

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN RITEL YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2017-2023**

TESIS

Disusun untuk Memenuhi Persyaratan Menyelesaikan Program
Magister Administrasi Bisnis Pada Fakultas Ilmu Sosial dan
Ilmu Politik Universitas Diponegoro



**DISUSUN OLEH:
NURUL AMALIA NANDASARI
14030121410006**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO SEMARANG
2024**

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Nurul Amalia Nandasari
Nomor Induk Mahasiswa : 14030121410006
Tempat Tanggal Lahir : Tegal, 31 Oktober 1995
Program Studi : Magister Administrasi Bisnis
Alamat : Pondok Kelapa, Kec Duren Sawit, Kota Jakarta Timur

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Tesis/TA) yang saya tulis berjudul:

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2023

Adalah benar-benar hasil karya ilmiah tulisan saya sendiri, bukan hasil karya ilmiah orang lain dan juga tidak mengandung plagiasi dari sumber informasi lainnya. Hal ini diperkuat dengan hasil uji kemiripan Turnitin yang kurang dari atau sama dengan 20%. Apabila di kemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil plagiasi karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, 30 Mei 2024

Mengetahui

Dosen Pembimbing

Pembuat Pernyataan



Dr. Hari Susanta Nugraha
NIP. 197003031994121001



Nurul Amalia Nandasari
NPM. 14030121410006

Menyetujui,
Ketua Program Studi



Dr. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si
NIP. 197503152008011014

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap
Financial Distress Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bei
Periode 2017-2023

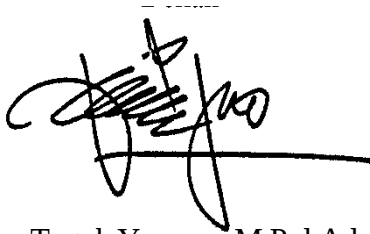
Nama : Nurul Amalia Nandasari

NIM 14030121410006

Departemen : Magister Administrasi Bisnis

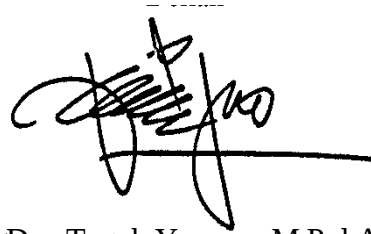
Menyetujui,

Dekan



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin
NIP. 196908221994031003

Wakil Dekan I



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin
NIP. 196908221994031003

Dosen Pembimbing 1



Dr. Hari Susanta Nugraha, S.Sos, M.Si
NIP. 197003031994121001

Dosen Pembimbing 2



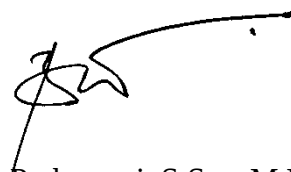
Prof. Dr. Drs. Ngatno, M.M.
NIP. 196205061988031006

Dosen Penguji I



Dr. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si
NIP. 197503152008011014

Dosen Penguji 2



Prof. Bulan Prabawani, S.Sos, M.M., Ph.D
NIP. 197611182003122005

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2023.

Nurul Amalia Nandasari. Dosen Pembimbing 1: Hari Susanta Nugraha. dan Dosen Pembimbing 2: Ngatno. Program Studi S2 Magister Ilmu Administrasi Bisnis. Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik. Universitas Diponegoro.

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis dampak berbagai rasio keuangan terhadap kesulitan keuangan (*financial distress*) pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2017 hingga 2023. Penelitian ini menganalisis variabel independen termasuk Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Financial Distress*. Populasi penelitian mencakup seluruh emiten sektor ritel di BEI, dengan total 32 perusahaan, dan sampel terdiri dari 7 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu. Model Altman Z-Score digunakan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan berdasarkan laporan kinerja keuangan. Menggunakan pendekatan kuantitatif, penelitian ini memanfaatkan data keuangan dari tahun 2017 hingga 2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Cash Ratio*, *Quick Ratio*, *Working Capital Ratio*, *Debt Equity Ratio*, *Average Collection Period*, *Inventory Turnover*, *Gross Profit Margin Ratio*, *Operating Income Ratio*, *Net Profit Margin Ratio*, *Earnings per Share*, dan *Price Earning Ratio* secara signifikan mempengaruhi *Financial Distress*. Sementara itu, *Current Ratio*, *Debt to Assets Ratio*, *Long Term Debt to Equity Ratio*, *Time Interest Earned Ratio*, *Total Assets Turnover*, *Receivable Turnover*, *Average Days Inventory*, *Operating Ratio*, *Earning Power Total Investment*, *Net Earning Power Ratio*, *ROR for Owners*, dan *Book Value* tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Nilai Z-Score dari tahun 2017 hingga 2023 menunjukkan bahwa PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) memiliki Z-Score tertinggi, menunjukkan status sehat, bersama dengan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) dan PT Hero Supermarket Tbk. PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI), PT Supra Boga Lestari, dan PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS) berada di area abu-abu, sementara PT Matahari Putra Prima Tbk (MPPA) diklasifikasikan sebagai bangkrut dengan Z-Score terendah di antara perusahaan yang dianalisis.

Kata Kunci: Kesulitan Keuangan, Model Altman Z-Score, Perusahaan Ritel, Rasio Keuangan, Bursa Efek Indonesia (BEI)

A Study Examines The Influence Of Corporate Financial Performance On Financial Distress Among Retail Companies Listed In The Bei Period From 2017 To 2023.

Nurul Amalia Nandasari. Supervisor 1: 1: Hari Susanta Nugraha. And Supervisor 2: Ngatno. Study Program Master of Business Administration. Faculty of Social and Political Sciences. Universitas Diponegoro.

ABSTRACT

This study analyzes the impact of various financial ratios on financial distress among retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2017 to 2023. The research investigates independent variables including Liquidity Ratios, Solvency Ratios, Activity Ratios, Profitability Ratios, and Market Ratios. The dependent variable is Financial Distress. The study's population includes all retail sector issuers on the IDX, totaling 32 companies, with sample of 7 companies that met specific criteria. The Altman Z-Score model is used to predict corporate bankruptcy based on financial performance reports. Employing a quantitative approach, the study utilizes financial data from 2017 to 2023. Results indicate that the Cash Ratio, Quick Ratio, Working Capital Ratio, Debt to Equity Ratio, Average Collection Period, Inventory Turnover, Gross Profit Margin Ratio, Operating Income Ratio, Net Profit Margin, Earnings per Share, and Price Earning Ratio significantly influence Financial Distress. Meanwhile, the Current Ratio, Debt to Assets Ratio, Long Term Debt to Equity Ratio, Time Interest Earned Ratio, Total Assets Turnover, Receivable Turnover, Average Days Inventory, Operating Ratio, Earning Power Total Investment, Net Earning Power Ratio, ROR for Owners, and Book Value shows no significant influence. The Z-Score values from 2017 to 2023 reveal that PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) had the highest Z-Score, indicating a healthy status, along with PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) and PT Hero Supermarket Tbk. PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI), PT Supra Boga Lestari, and PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS) were in the grey area, while PT Matahari Putra Prima Tbk (MPPA) was classified as bankrupt with the lowest Z-Score among the companies analyzed.

Keywords: Financial Distress, Altman Z-Score, Retail Companies, Financial Ratios, Indonesia Stock Exchange (IDX)

KATA PENGANTAR

Saya ingin mengucapkan terima kasih kepada Tuhan atas rahmat, kasih sayang, anugerah hidup, kesehatan, dan bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi S2 program studi Magister Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, dengan judul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2023”. Penyelesaian Tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada ibu, bapak dan suami yang selalu memberikan dukungan baik materi ataupun non-materi. Pak Hari dan Prof Ngatno selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dengan sangat baik sehingga tesis ini dapat terselesaikan. Teman-teman yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan penelitian ini. Penulis berharap tesis ini akan membantu orang-orang dan menjadi langkah pertama menuju kesuksesan. Selain itu, penulis memohon maaf apabila tesis ini masih mengandung kekurangan.

Terimakasih.

Semarang, 30 Mei 2024

Penulis,

Nurul Amalia Nandasari

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN	I
HALAMAN PENGESAHAN	II
ABSTRAK	III
<i>ABSTRACT</i>	IV
KATA PENGANTAR.....	V
DAFTAR ISI	VI
DAFTAR GAMBAR	VIII
DAFTAR TABEL.....	IX
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Keaslian Penelitian	9
1.2.1 <i>Research Gap</i>	9
1.2.2 Kebaruan Penelitian.....	15
1.3 Rumusan Masalah.....	15
1.4 Tujuan Penelitian.....	17
1. Manfaat Penelitian	18
2. Tinjauan Pustaka	19
1.6.1 Teori Trade Off.....	19
1.6.2 Teori DuPont	20
1.6.3 Teori Sinyal	21
1.6.4 Analisa Laporan Keuangan	22
1.6.5 Kinerja Keuangan	23
1.6.6 <i>Financial distress</i>	37
1.6.7 Model Altman Z-Score	40
1.6.8 Penelitian Terdahulu	41
1.7 <i>Research Framework</i>	42
1.8 Hipotesis.....	44
1.8.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	44
1.8.2 Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial distress</i>	45
1.8.3 Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap <i>Financial distress</i>	46
1.8.4 Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Financial distress</i>	47
1.8.5 Pengaruh Rasio Pasar terhadap <i>Financial distress</i>	48
1.9 Operasionalisasi Variabel.....	48
1.10 Metode Penelitian	51
1.10.1 Populasi dan Sampel.....	52
1.10.2 Metode Pengumpulan Data.....	55
1.10.3 Jenis dan Sumber Data	55
1.10.4 Teknik Pengumpulan Data.....	56

1.10.5 Teknik Analisis	57
GAMBARAN UMUM PENELITIAN	66
2.1 Bursa Efek Indonesia	66
2.2 Data Perusahaan	67
HASIL PENELITIAN	72
3.1 Analisis Kinerja Keuangan	72
3.1.1 Rasio Likuiditas	72
3.1.2 Rasio Solvabilitas	82
3.1.3 Rasio Aktivitas	92
3.1.4 Rasio Laba	104
3.1.5 Rasio Saham	120
3.3 Analisis Deskriptif	131
3.4 Uji Asumsi Klasik	142
3.4.1 Uji Normalitas	142
3.4.2 Uji Multikolinearitas	143
3.4.3 Uji Heteroskedastisitas	145
3.4.5 Uji Autokorelasi	146
3.5 Analisis Verifikatif	147
3.5.1 Analisis Regresi Linear Berganda	148
3.5.2 Analisis Koefisien Determinasi	154
3.6 Uji Hipotesis	155
3.6.1 Uji Parsial (Uji t)	155
3.6.2 Uji Simultan (Uji F)	163
PEMBAHASAN PENELITIAN	166
4.1 Rasio Likuiditas	166
4.2 Rasio Solvabilitas	168
4.3 Rasio Aktivitas	171
4.4 Rasio Profitabilitas	174
4.5 Rasio Pasar	179
KESIMPULAN DAN SARAN	181
5.1 Kesimpulan	181
5.2 Saran	181
DAFTAR PUSTAKA	184
LAMPIRAN	189

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Statistik penjualan ritel Januari 2019 - Desember 2023	4
Gambar 1.2 <i>Research Framework</i>	43
Gambar 3.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan Gambar <i>Scatterplot</i>	145

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 1.2 Operasional Variabel.....	49
Tabel 1.3 Populasi Penelitian	53
Tabel 1.4 Seleksi Sampel Penelitian.....	54
Tabel 1.5 Sampel Penelitian.....	55
Tabel 3.1 Data <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sampel	72
Tabel 3.2 Data <i>Cash Ratio</i> Perusahaan Sampel	74
Tabel 3.3 Data <i>Quick Ratio</i> Perusahaan Sampel	77
Tabel 3.4 Data <i>Working Capital Ratio</i> Perusahaan Sampel	79
Tabel 3.5 Data <i>Debt To Equity Ratio</i> Perusahaan Sampel.....	82
Tabel 3.6 Data <i>Long Term Debt to Assets Ratio</i> Perusahaan Sampel	84
Tabel 3.7 Data <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sampel.....	87
Tabel 3.8 Data <i>Time Interest Earned Ratio</i> Perusahaan Sampel.....	89
Tabel 3.9 Data <i>Total Assets Turn Over</i> Perusahaan Sampel.....	92
Tabel 3.10 Data <i>Receivable Turn Over</i> Perusahaan Sampel.....	94
Tabel 3.11 Data <i>Average Collection Period</i> Perusahaan Sampel	97
Tabel 3.12 Data <i>Inventory Turn Over</i> Perusahaan Sampel.....	99
Tabel 3.13 Data <i>Average Days Inventory</i> Perusahaan Sampel	101
Tabel 3.14 Data <i>Gross Profit Margin Ratio</i> Perusahaan Sampel.....	104
Tabel 3.15 Data <i>Operating Income Ratio</i> Perusahaan Sampel	106
Tabel 3.16 Data <i>Operating Ratio</i> Perusahaan Sampel.....	109
Tabel 3.17 Data <i>Net Profit Margin</i> Perusahaan Sampel.....	111
Tabel 3.18 Data <i>Earning Power Total Investment</i> Perusahaan Sampel	113
Tabel 3.19 Data <i>Net Earning Power Ratio</i> Perusahaan Sampel	116
Tabel 3.20 Data <i>ROR for Owners</i> Perusahaan Sampel.....	118
Tabel 3.21 Data <i>Earning Per Share</i> Perusahaan Sampel.....	120
Tabel 3.22 Data <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sampel	123
Tabel 3.23 Data <i>Book Value</i> Perusahaan Sampel	125
Tabel 3.24 Data Analisis <i>Z-Score</i> Perusahaan Sampel.....	129
Tabel 3.25 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	131
Tabel 3.26 Hasil Uji Normalitas	142
Tabel 3.27 Hasil Uji Multikolinearitas	144
Tabel 3.28 Hasil Uji Autokorelasi	146
Tabel 3.29 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	148
Tabel 3.30 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	154
Tabel 3.31 Hasil Uji Parsial (Uji t)	155
Tabel 3.32 Hasil Uji Simultan (Uji F)	164