



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN BUMN  
DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

Dwi Indah Sari

1702015086

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN BUMN  
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Dwi Indah Sari

1702015086

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA**" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Juli 2021



(Dwi Indah Sari)  
NIM. 1702015086

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN  
TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS*  
PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA

**NAMA** : DWI INDAH SARI  
**NIM** : 1702015086  
**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI  
**TAHUN AKADEMIK** : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, M.Si.	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, SE., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

Sumber: Panduan Skripsi FEB Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan Judul :

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KONDISI  
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA**

yang disusun oleh :  
Dwi Indah Sari  
1702015086

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata - satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 31 Juli 2021

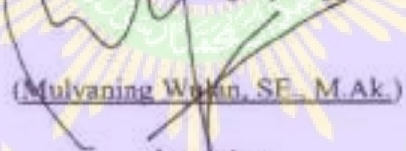
**Tim penguji :**

Ketua, Merangkap anggota :



(Yanto, SE., AK., M.Ak., BKP., CA.)

Sekretaris, Merangkap anggota :



(Mulvaning Watin, SE., M.Ak.)

Anggota :



(Rito, SE., Ak., M.Si., CA.)

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.



Dr. Zulpahmi, SE., M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

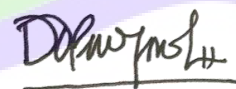
Nama : Dwi Indah Sari  
NIM : 1702015086  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KONDISI FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 2 Juli 2021  
Yang menyatakan



(Dwi Indah Sari)

## RINGKASAN

**Dwi Indah Sari (1702015086)**

### **ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

Kata kunci : Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Rasio  
Aktivitas, *Financial Distress*

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, dan Rasio Aktivitas terhadap variabel dependennya yaitu *Financial Distress* perusahaan BUMN Non-sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode kuantitatif deskriptif dengan sampel sebanyak 11 (sebelas) perusahaan yang dipilih melalui *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, dan analisis regresi linier berganda dengan *software* SPSS.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, dan Rasio Aktivitas memiliki pengaruh terhadap *Financial Distress* perusahaan. Secara parsial Rasio Likuiditas dan Rasio Aktivitas tidak memiliki pengaruh terhadap *Financial Distress* perusahaan BUMN Non-sektor Keuangan periode 2016-2019, sementara Rasio Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress* perusahaan BUMN Non-sektor Keuangan periode 2016-2019, serta Rasio *Leverage* yang memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Financial Distress* perusahaan BUMN Non-sektor Keuangan periode 2016-2019. Oleh karena itu, alangkah baiknya perusahaan tetap memperhatikan dan meningkatkan kinerjanya agar dapat mengurangi kemungkinan perusahaan mengalami *Financial Distress*.

## ABSTRACT

**Dwi Indah Sari (1702015086)**

### **ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON FINANCIAL DISTRESS CONDITIONS OF BUMN COMPANIES IN INDONESIA**

*Thesis. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

*Keywords: Liquidity Ratio, Profitability Ratio, Leverage Ratio, Activity Ratio, Financial Distress*

This study was conducted with the aim of knowing the effect of the Liquidity Ratio, Profitability Ratio, Ratio *Leverage*, and Activity Ratio on the dependent variable, namely the *Financial Distress* of Non-Financial BUMN companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2016-2019 period. The method used in this research is descriptive quantitative method with a sample of 11 (eleven) companies selected through *purposive sampling*. Data processing and analysis techniques were carried out using accounting analysis, descriptive statistical analysis, and multiple linear regression analysis with *software SPSS*.

The results of this study indicate that simultaneously the Liquidity Ratio, Profitability Ratio, *Leverage Ratio*, and Activity Ratio have an influence on the *Financial Distress* company's. Partially Liquidity Ratio and Activity Ratios have no effect on the *Financial Distress* of Non-Financial BUMN companies for the 2016-2019 period, while the profitability ratio has a positive and significant impact on the *Financial of* Non-Financial BUMN companies for the 2016-2019 period, as well as Ratio *Leverage* it has a negative and significant influence on the *Financial Distress* of non-financial BUMN companies for the 2016-2019 period. Therefore, it is better for the company to continue to pay attention and improve its performance in order to reduce the possibility of the company experiencing *Financial Distress*.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaykum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah puji dan syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis berupa iman, islam, dan ilmu yang begitu luas. Shalawat dan salam selalu tercurahkan kepada suri tauladan Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini. Ucapan terimakasih peneliti sampaikan kepada kedua orang tua (Firdaus dan Sumari) dan kakak tercinta (Fiqri Ramadhan) yang tak henti-hentinya memberikan kasih sayang, arahan, bimbingan, doa, dan dukungan sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan BUMN di Indonesia”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, dan dalam penyusunannya penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

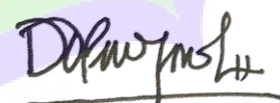
1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah banyak menyediakan waktu dan tenaganya untuk memberikan saran-saran terkait penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Sumardi, SE., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M. Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., MM. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Herwin Kurniawan, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia menyediakan waktu dan arahnya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Seluruh sivitas akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan segala perhatian dan ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis selama menjalani perkuliahan.
9. Teman-teman seperjuangan Akuntansi angkatan 2017 khususnya Renita, Fira, Prili, Ulfi, Tanti, Fitri, Sindy, Dinda, Widya, Fina, Indah, Dika, Aryn, dan Ghufrani yang selalu siap sedia saat dimintai pertolongannya.
10. Teman 'Makan' yang selalu siap siaga saat penulis sedang penat dengan pengerjaan skripsi ini, Nanda, Aryani, dan Rizqi.
11. Teman yang tidak pernah lelah memberikan bantuan dan perhatiannya selama penulisan skripsi, M. Adjie Iqbal.
12. Seluruh teman-teman KM FEB UHAMKA yang telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman yang sangat berguna bagi penulis.

Semoga Allah membalas seluruh kebaikan yang telah kalian berikan. Seperti halnya tak ada gading yang tak retak, penulisan skripsi ini juga jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada, semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak.

*Wassalamu'alaykum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, Juli 2021  
Penulis



(Dwi Indah Sari)  
NIM. 1702015086

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	vi
<b>RINGKASAN</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	11
2.1 Gambaran penelitian terdahulu .....	11
2.2 Telaah pustaka.....	33
2.2.1 Pengukuran Kinerja .....	33
2.2.1.1 Pengertian Pengukuran Kinerja .....	33
2.2.1.2 Tujuan Pengukuran Kinerja .....	34
2.2.1.3 Aspek Pengukuran Kinerja .....	35
2.2.2 Analisis Rasio Keuangan.....	36
2.2.2.1 Pengertian Analisis Rasio Keuangan .....	36
2.2.2.2 Tujuan Analisis Rasio Keuangan.....	37
2.2.2.3 Jenis-jenis Rasio Keuangan .....	37
2.2.3 Kebangkrutan .....	43
2.2.3.1 Pengertian Kebangkrutan.....	43
2.2.3.2 Penyebab Kebangkrutan .....	44
2.2.3.3 Manfaat Mengetahui Kebangkrutan .....	46
2.2.4 Financial Distress .....	47
2.2.4.1 Pengertian Financial Distress .....	47
2.2.4.2 Tujuan Analisis Financial Distress.....	48
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	48
2.3.1 Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Financial Distress BUMN Non- Sektor Keuangan.....	48

2.3.2 Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Financial Distress BUMN Non-Sektor Keuangan.....	49
2.3.3 Pengaruh Rasio Leverage terhadap Financial Distress BUMN Non-Sektor Keuangan.....	50
2.3.4 Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Financial Distress BUMN Non-Sektor Keuangan.....	50
2.4 Rumusan Hipotesis.....	52
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	53
3.1 Metode Penelitian.....	53
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	54
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	54
3.2.2 Variabel Independen (X).....	54
3.3 Populasi dan Sampel.....	58
3.3.1 Populasi.....	58
3.3.2 Sampel.....	59
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	60
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	62
3.5.1 Analisis Akuntansi.....	62
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	63
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
3.5.4 Pengujian Asumsi Klasik.....	64
3.5.5 Pengujian Hipotesis.....	67
3.5.6 Analisis Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	69
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	71
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	71
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	71
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	72
4.1.3 Sejarah Singkat Perusahaan.....	73
4.2 Hasil Pengelolaan Data dan Pembahasan.....	79
4.2.1 Rasio Likuiditas (X1).....	79
4.2.1 Rasio Profitabilitas (X2).....	85
4.2.3 Rasio Leverage.....	92
4.2.4 Rasio Aktivitas.....	98
4.2.5 Financial Distress (Y).....	105
4.3 Analisis Akuntansi.....	113
4.3.1 Pengaruh Rasio Likuiditas (CR) terhadap Financial Distress Perusahaan.....	113
4.3.2 Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROA) terhadap Financial Distress Perusahaan.....	120
4.3.3 Pengaruh Rasio Leverage (DR) terhadap Financial Distress Perusahaan.....	126

4.3.4 Pengaruh Rasio Aktivitas (TATO) terhadap Financial Distress Perusahaan.....	133
4.3.5 Pengaruh Rasio Likuiditas (CR), Rasio Profitabilitas (ROA), Rasio Leverage (DAR), dan Rasio Aktivitas (TATO) terhadap Financial Distress Perusahaan.....	139
4.4 Analisis Statistik.....	146
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	146
4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	148
4.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	150
4.4.3.1 Uji Normalitas.....	150
4.4.3.2 Uji Multikolinieritas.....	152
4.4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	153
4.4.3.4 Uji Autokorelasi.....	155
4.4.3.5 Rangkuman Uji Asumsi Klasik.....	156
4.4.3.6 Uji Hipotesis.....	157
4.4.3.7 Analisis Koefisien Korelasi ( $r$ ) dan Determinasi ( $R^2$ ).....	166
4.5 Pembahasan.....	167
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	173
5.1 Kesimpulan.....	173
5.2 Saran-saran.....	175
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	vi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	21
2.	Operasional Variabel Penelitian " <i>Financial Distress</i> " .....	56
3.	Populasi Penelitian .....	58
4.	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian .....	59
5.	Sampel Penelitian .....	60
6.	Kriteria Pengambilan Keputusan Pengujian Autokorelasi .....	67
7.	<i>Current Ratio</i> (CR) (X1) .....	80
8.	<i>Return on Asset</i> (ROA) (X2) .....	86
9.	<i>Debt Ratio</i> (DAR) (X3) .....	93
10.	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO) (X4) .....	99
11.	Kriteria Altman Z-Score .....	106
12.	Z-Score Altman (Y) .....	107
13.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>Financial Distress</i> (ZA) .....	114
14.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap <i>Financial Distress</i> (ZA) .....	120
15.	Pengaruh <i>Debt Ratio</i> (DAR) terhadap <i>Financial Distress</i> (ZA) .....	126
16.	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap <i>Financial Distress</i> (ZA) .....	133
17.	Pengaruh Rasio Likuiditas (CR), Rasio Profitabilitas (ROA), Rasio <i>Leverage</i> (DAR), dan Rasio Aktivitas (TATO) terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan .....	140
18.	Analisis Statistik Deskriptif .....	146
19.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	148
20.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	151
21.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	153
22.	Hasil Uji Rank Spearman .....	154
23.	Hasil Uji Autokorelasi .....	155
24.	Hasil Uji t .....	158
25.	Hasil Uji F .....	160
26.	Hasil Uji Korelasi dan Determinasi .....	167
27.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis .....	168

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Grafik Kontribusi BUMN terhadap Negara .....	1
2.	Diagram Kerangka Pemikiran Teoritis .....	51
3.	Grafik Normal P-Plot .....	152
4.	Daerah Pengujian Durbin-Watson .....	156
5.	Kurva Normal Keputusan Pengujian $H_1$ .....	161
6.	Kurva Normal Keputusan Pengujian $H_2$ .....	162
7.	Kurva Normal Keputusan Pengujian $H_3$ .....	163
8.	Kurva Normal Keputusan Pengujian $H_4$ .....	164
9.	Kurva F Keputusan Pengujian $H_5$ .....	165

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Laporan Keuangan BUMN Non-sektor Keuangan Tahun 2016-2019 .....	1/177
2.	Ikhtisar Saham BUMN Non-sektor Keuangan Tahun 2016-2019 .....	139/177
3.	Hasil Pengolahan Data <i>Software</i> SPSS .....	166/177
4.	Tabel Durbin-Watson (DW) .....	170/177
5.	Tabel Uji t .....	171/177
6.	Tabel Uji F .....	172/177
7.	Hasil Cek Plagiarism (Turnitin) Skripsi .....	173/177
8.	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi .....	174/177
9.	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi (Perpanjangan) .....	175/177
10.	Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing I .....	176/177
11.	Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing II .....	177/177

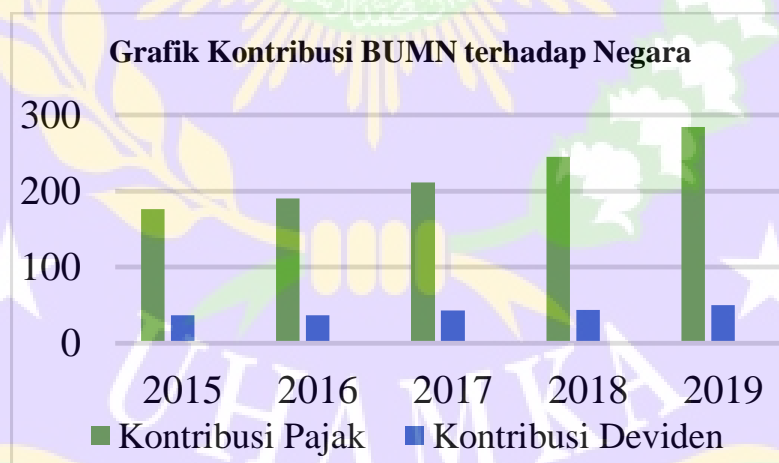


# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Era globalisasi ekonomi seperti yang saat ini tengah terjadi membuat perusahaan saling bersaing untuk tetap bertahan menghadapi hambatan-hambatan yang ada, tidak terkecuali juga bagi perusahaan milik negara. Badan Usaha Milik Negara atau BUMN sangat dibutuhkan oleh suatu negara untuk ikut menggerakkan kondisi ekonomi negara tersebut. BUMN menjadi penopang bagi kebutuhan hidup masyarakat yang tidak dapat dipenuhi oleh perusahaan lain dalam beberapa kasus, BUMN juga memiliki peran yang cukup signifikan bagi peningkatan APBN yang dibuktikan lewat kontribusi BUMN terhadap APBN yang terus meningkat.



Sumber: Rencana Strategis BUMN, 2020

**Gambar 1**

**Grafik Kontribusi BUMN terhadap Negara**

Gambar 1 menjelaskan bahwa pemerintah tiap tahunnya memiliki kontribusi BUMN lewat pajak dan deviden yang dituangkan dalam Rencana Strategis Kementerian BUMN. Pertumbuhan deviden mengalami peningkatan mencapai 27% dan pajak yang juga terus meningkat tiap tahunnya. Untuk mencapai angka tersebut, pemerintah memang memberikan bantuan lewat suntikan modal dan program revaluasi aset untuk pembiayaannya. Namun kebutuhan dana yang ada membuat BUMN mencari pendanaan lain dari perbankan dan pasar modal yang mengakibatkan beberapa BUMN memiliki utang yang meningkat (Katadata, 2018).

Permasalahan lain yang saat ini muncul adalah banyaknya BUMN yang tercatat memiliki hutang yang cukup besar, dan beberapa diantaranya telah mendeklarasikan ketidakmampuannya dalam membayar hutang tersebut. Jiwasraya pada tahun 2018 mengumumkan ketidakmampuannya dalam membayar klaim polis nasabah yang jatuh tempo sebesar Rp 802.000.000.000 (CNN, 2019). Sementara PT. Krakatau Steel dan PT. Garuda Indonesia, meski keduanya belum dinyatakan gagal bayar utang, namun baik Krakatau Steel atau Garuda Indonesia mencatat peningkatan hutang yang membengkak, sehingga bisa saja hutang menyeret dua perusahaan tersebut dalam kesulitan likuiditas (Detiknews, 2019).

Dalam (CNBC, 2019) diberitakan bahwa terdapat beberapa perusahaan milik negara yang mengalami kerugian dan kesulitan keuangan yang terjadi dalam banyak sektor seperti sektor manufaktur, jasa logistik, dan jasa keuangan. Hal tersebut tercermin dalam laporan keuangan PT Krakatau Steel selama beberapa tahun terakhir menunjukkan laporan yang tidak pernah merasakan laba. Kondisi

terburuknya dialami saat tahun 2015, tercatat utang yang dimiliki oleh Krakatau Steel mencapai nilai US\$ 1,9 miliar dan per tahun 2018 tercatat total utang Krakatau Steel senilai US\$ 2,49 miliar.

Hal ini tentu saja akan menjadi ancaman jika BUMN tidak mampu memperbaiki kondisi keuangannya. Perusahaan perlu untuk memperhatikan masalah utang ini karena meningkatnya utang artinya perusahaan mewaspadai kemungkinan mengalami kesulitan keuangan. Kesulitan keuangan (*financial distress*) dikatakan sebagai suatu kondisi dimana debitur tidak mampu memenuhi kewajibannya kepada kreditur.

Diperlukan penilaian yang teliti dan cermat pada kondisi kinerja keuangan suatu perusahaan dengan melihat rasio keuangannya, untuk menentukan apakah perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang mungkin terjadi. Sehingga diperlukan sebuah analisis yang mampu untuk melihat kondisi keuangan suatu perusahaan melalui analisa laporan keuangan. Analisis rasio keuangan dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis kelemahan dan kekuatan di bidang finansial dan akan sangat membantu dalam menilai prestasi manajemen masa lalu dan prospeknya di masa datang (Sartono dalam Siti Mudawamah dan Topowijono, 2018).

Analisis rasio keuangan sebagai tolak ukur yang diperlukan perusahaan dalam penilaian prestasi usaha yang telah dilakukannya dapat dilihat dan diukur dari laporan keuangan. Termasuk penilaian bagi manajemen dalam penyusunan kebijakan dan kebijaksanaan strategi perusahaan, serta untuk memprediksi tingkat kesulitan atau kepailitan yang mungkin akan dialami oleh perusahaan. Analisis

rasio keuangan juga dipakai sebagai salah satu teknik untuk menilai perusahaan menggunakan suatu indikator kinerja. Indikator kinerja suatu perusahaan dapat dilihat dari rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio *leverage*, dan rasio aktivitas.

Salah satu indikator kinerja suatu perusahaan yaitu rasio likuiditas. Rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang diproksikan dengan salah satu rasio yaitu *current ratio*. Menurut (Fahmi dalam Rochman, dkk, 2018) perusahaan yang memiliki kondisi *current ratio* yang baik dianggap menjadi salah satu perusahaan yang baik. Pernyataan ini didukung oleh hasil penelitian (Heri Setiawan dan Dheasey Amboningtyas, 2018) yang menyebutkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Namun tidak sejalan dengan penelitian (Alfinda Rohmadini, dkk, 2018) yang menyatakan hasil bahwa rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Indikator kinerja lain suatu perusahaan yaitu rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba menggunakan sumber daya dan kemampuan yang dimilikinya yang dalam penelitian ini diproksikan dengan *Return On Asset (ROA)*. (Evita Kartikajati, 2014) menyebutkan bahwa semakin tinggi ROA yang dimiliki suatu perusahaan maka semakin rendah kemungkinan perusahaan mengalami sebuah kebangkrutan. Dari hasil penelitiannya pula, diketahui hasil bahwa rasio profitabilitas yang diukur dengan ROA berpengaruh negatif dan tidak signifikan. Bertentangan dengan hasil penelitian (Imam Asfali, 2019) yang menyebutkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*.

Indikator kinerja lainnya dalam suatu perusahaan yaitu rasio *leverage*. Rasio *leverage* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya baik jangka pendek maupun jangka panjang yang dalam penelitian ini diprosikan dengan menggunakan *debt ratio*. Semakin besar total aset yang dimiliki suatu perusahaan, diharapkan perusahaan dapat memenuhi kewajibannya dimasa yang akan datang (Ni Luh Putu Ari Dewi, dkk, 2019). Dalam penelitian (Moch Bustanul Arifin, 2018) dinyatakan hasil bahwa rasio *leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Sementara (Rochman Marota, dkk, 2018) menyatakan hasil berbeda dengan pernyataan bahwa rasio *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Indikator kinerja terakhir dalam perusahaan yaitu rasio aktivitas. Rasio aktivitas menggambarkan aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, baik untuk kegiatan penjualan, pembelian, atau kegiatan operasi lainnya. Penilaian kinerja perusahaan juga memiliki maksud untuk menilai sejauh mana keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya dalam suatu badan usaha sehingga dapat dilihat apakah kinerja dan operasional perusahaan berjalan dengan baik atau tidak.

(Pankof dan Virgil dalam Evita Kartikajati, 2014) menyatakan bahwa laporan keuangan yang dijadikan sebagai suatu penilaian kinerja perusahaan tidak hanya mencerminkan kondisi perusahaan di masa lalu saja, namun dapat juga digunakan untuk memprediksi kondisi keuangan suatu perusahaan terkait di masa yang akan datang. Hasil penelitian (Vivi Fatmawati dan Ikhsan Budi, 2017) menyatakan bahwa rasio aktivitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *financial*

*distress*, sementara (Imam Asfali, 2019) menyatakan hasil berbeda yaitu rasio aktivitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *financial distress*.

Kondisi kesulitan likuiditas yang dialami oleh perusahaan dapat menyebabkan kegagalan operasional atau bahkan kepailitan perusahaan itu sendiri. Karena menurut UU Kepailitan No. 37 Tahun 2004, menyebutkan bahwa perusahaan dinyatakan bangkrut berdasarkan keputusan pengadilan yang berwenang atau berdasar permohonan sendiri jika memiliki dua atau lebih kreditor yang perusahaan tidak mampu untuk membayar sedikitnya satu utang yang diketahui telah jatuh tempo. Hal serupa disampaikan oleh (Dinarjito, 2018) yang menyebutkan bahwa salah satu masalah keuangan yang dialami perusahaan adalah tidak terpenuhinya hutang kepada kreditor atau perusahaan mengalami pailit sehingga tidak dapat membayar kewajibannya kepada kreditor.

Proses menuju kepailitan perusahaan tersebut ditandai dengan kesulitan keuangan yang mengindikasikan suatu keadaan saat arus kas operasi tidak dapat memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya seperti hutang dagang atau biaya bunga. Oleh karena itu, menganalisis tingkat kesehatan keuangan dan mengetahui kondisi keuangan suatu perusahaan dapat memprediksi kemungkinan terjadinya *financial distress* dan diharapkan dapat diambil tindakan-tindakan untuk mengantisipasi kondisi yang mengarah pada sebuah kebangkrutan (Eristi dan Neneng, 2015).

BUMN perlu memperhatikan kinerja perusahaannya agar tidak terjadi *financial distress* yang akan membawa dampak pada kestabilan perekonomian Indonesia. Dengan analisis yang dilakukan, akan sangat bermanfaat bagi

perusahaan untuk melakukan langkah pencegahan yang diperlukan. Analisis keuangan menjadi salah satu cara yang dilakukan untuk memperoleh tanda-tanda awal kebangkrutan sehingga semakin awal diketahui maka akan semakin baik bagi pihak manajemen dalam melakukan perbaikan-perbaikan yang diperlukan agar kesulitan atau kepailitan keuangan perusahaan dapat diantisipasi. Juga sebagai pertimbangan bagi manajemen dalam menentukan strategi perusahaan yang akan diterapkan.

Hasil analisis dengan menggunakan rasio-rasio yang telah dinyatakan tersebut dapat memperlihatkan kondisi perusahaan yang diteliti mendekati atau menjauhi kondisi kesulitan keuangan (*financial distress*). Dari latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka peneliti ingin membahas lebih mendalam topik yang diberi judul “**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kondisi *Financial Distress* Perusahaan BUMN di Indonesia**”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Dari latar belakang yang dijelaskan di atas dapat diidentifikasi beberapa masalah, antara lain sebagai berikut :

1. Bagaimanakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN?
2. Bagaimanakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN?
3. Bagaimanakah rasio *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN?

4. Bagaimanakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Untuk lebih memokuskan penelitian pada pokok permasalahan dan untuk mencegah perluasan pembahasan yang dikhawatirkan akan mengakibatkan terjadinya kesalahan terhadap kesimpulan yang dihasilkan, maka dalam penyusunan usulan penelitian ini dibatasi pada pengukuran tingkat kepailitan perusahaan BUMN Non-sektor Keuangan dengan analisis rasio keuangan berupa rasio likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio*, rasio profitabilitas yang diproksikan dengan rasio *Return On Assets* (ROA), rasio *leverage* yang diproksikan dengan *debt ratio*, dan rasio aktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over Ratio* (TATO) menggunakan laporan keuangan 4 (tiga) tahun perusahaan yaitu dari tahun 2016 – 2019.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan di atas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu : “Bagaimanakah fungsi rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio *leverage*, dan rasio aktivitas di dalam memprediksi tingkat kebangkrutan perusahaan BUMN Non-sektor Keuangan di Indonesia?”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, serta untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik dan sesuai dengan sasaran, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :



1. Untuk mengetahui bagaimana rasio likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN.
2. Untuk mengetahui bagaimana rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN.
3. Untuk mengetahui bagaimana rasio *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN.
4. Untuk mengetahui bagaimana rasio aktivitas berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan BUMN.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Melalui pelaksanaan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak antara lain :

##### **a. Bagi Pihak Akademik**

###### **1. Bagi Peneliti**

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menambah wawasan baik teori maupun praktek dalam bidang Akuntansi khususnya dalam hal bagaimana pengaruh analisis kinerja keuangan terhadap kemungkinan terjadinya kondisi *financial distress* perusahaan dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan, selain itu untuk membandingkan teori yang diperoleh penulis selama dalam perkuliahan dengan praktek yang sesungguhnya terjadi, serta menjadi salah satu sarana bagi penulis untuk mengembangkan dan menerapkan ilmu pengetahuannya terutama berkaitan dengan judul yang diteliti dan bidang ilmu akuntansi.

## 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi untuk media pembelajaran dan memberikan sumbangan konseptual berdasarkan disiplin ilmu yang diperoleh di bangku kuliah, serta diharapkan dapat berguna sebagai informasi bagi peneliti selanjutnya dalam rangka mengembangkan ilmu pengetahuan khususnya bidang ilmu akuntansi.

### b. Bagi Pihak Praktis

#### 1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan masukan untuk pengambilan langkah dan keputusan yang dilakukan manajemen guna melakukan perbaikan kelemahan perusahaan, juga sebagai langkah persiapan dan perbaikan demi kemajuan perusahaan, dan sebagai gambaran nilai perusahaan di masa depan.

#### 2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pengambilan keputusan investor yang akan berinvestasi pada perusahaan BUMN *go-public*, serta dapat menjadi sumber informasi yang digunakan investor dalam kaitannya dengan perusahaan yang diteliti.

#### 3. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pemerintah dalam kaitannya dengan kondisi *financial distress* perusahaan BUMN dan faktor penyebabnya sehingga dapat diambil tindakan dan kebijakan yang tepat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, N. W., & Wirawati, N. G. P. (2019). Pengaruh rasio keuangan pada *financial distress* Perusahaan Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 251-280.
- Agostini, M. (2018). *Corporate Financial Distress: Going Concern Evaluation in Both International and US Contexts*. Springer.
- Alifiah, M. N. (2014). *Prediction of financial distress companies in the trading and services sector in Malaysia using macroeconomic variables*. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 129, 90-98.
- Ardian, A. V., Andini, R., & Raharjo, K. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage*, Rasio Aktifitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Financial Distress* (pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2015). *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Arifin, Agus Zainul. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishig.
- Arneta. (2021). Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), Struktur Modal dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. Skripsi. Jakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Asfali, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, Pertumbuhann Penjualan Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Kimia. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 20(2), 56-66.
- Bisnis.tempo.co/read/1055733/bumn-sakit-terancam-ditutup/full&view=ok.  
Diakses pada 23 Mei 2020, 23.13.
- Bursa Efek Indonesia. (2019). *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 4(2), 249-266.
- Bustanul Arifin, Moch. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Pada PT. Perkebunan Nusantara. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 6(1).
- Choirina, P. M., & Yuyetta, E. N. A. (2015). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Probabilitas Financial Distress Perbankan Indonesia* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

Darmawan, A., & Supriyanto, J. (2018). The effect of financial ratio on financial distress in predicting bankruptcy. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(1), 110-120.

Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage* Dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1), 322-333.

Dinarjito, A. (2018). Menilai Kesehatan BUMN Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai Akibat Meningkatnya Proyek Infrastruktur Pemerintah. *Substansi*, 2(1), 1-18.

Effendi, R. (2018). Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Metode Altman, Springate, Zmijewski, Foster, dan Grover pada Emiten Jasa Transportasi. *Parsimonia-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 4(3), 307-319.

Fatmawati, V., & Rihardjo, I. B. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas dan Profitabilitas Dalam Memprediksi *Financial Distress*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(10).

Geng, R., Bose, I., & Chen, X. (2015). *Prediction of financial distress: An empirical study of listed Chinese companies using data mining*. *European Journal of Operational Research*, 241(1), 236-247.

Goel, Sandeep. (2014). *Financial Statements Analysis: Cases from Corporate India*. Routledge. India.

Gunawan, B., & Nurfithriyani, D. (2019). Prediksi Financial Distress Pada BUMN Dalam Rangka Menilai Kinerja Perusahaan Pemerintah. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 4(1), 59-76.

Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish Publisher.

Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: Grasindo.

<https://bumn.go.id/portfolio/cluster>. Diakses pada 15 Oktober 2020, 16.45.

<https://www.cnbcindonesia.com/news/20190802155045-4-89438/3-borok-bumn-rugi-poles-laporan-keuangan-korupsi/3>. Diakses pada 28 Desember 2020, 14.55.

<https://katadata.co.id/zimi95/analisisdata/5e9a57afc9192/menimbang-beratnya-beban-utang-bumn-karya>. Diakses pada 23 November 2020, 10.35.

<https://staff.blog.ui.ac.id/martani/2009/10/19/analisis-akuntansi-recasting-laporan-keuangan/>. Diakses pada 23 November 2020, 14.41.

<https://www.kbbi.web.id/bangkrut>

<https://www.kbbi.web.id/pailit>

Hutabarat, H., & Sinambela, S. (2018). PENGARUH MANAJEMEN RISIKO KREDIT TERHADAP KINERJA PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 10(2).

Irfani, Agus S. *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. 2020. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Iswari, A., & Nurcahyo, B. (2020). Analisis rasio keuangan untuk memprediksi *financial distress* pada perusahaan pertambangan di Indonesia. *Jurnal Nusantara Aplikasi Manajemen Bisnis*, 5(1), 13-20.

Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: UBMedia.

Kartikajati, E., & Haryanto, A. M. (2014). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan Bank di Indonesia (Pendekatan Menggunakan Metode Regresi Logistik) (*Doctoral dissertation*, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

Khaliq, A., Altarturi, B. H. M., Thaker, H. M. T., Harun, M. Y., & Nahar, N. (2014). *Identifying Financial distress firms: a case study of Malaysia's government linked companies (GLC)*. *International Journal of Economics, Finance and Management*, 3(3).

Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2016). *Financial distress prediction in an international context: Moderating effects of Hofstede's original cultural dimensions*. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 9, 98-118.

Lisiantara, G. A., & Febriana, L. (2018). Likuiditas, *Leverage*, *Operating Capacity*, *Profitabilitas*, *Sales Growth* Sebagai Preditor *Financial Distress*. *Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Stikubank Semarang*.

[m.cnnindonesia.com/ekonomi/20191230095752-78-460918/kronologi-kasus-gagal-bayar-jiwasya-versi-ojk](http://m.cnnindonesia.com/ekonomi/20191230095752-78-460918/kronologi-kasus-gagal-bayar-jiwasya-versi-ojk). Diakses pada 7 Juni 2020, 16:22.

[m.detik.com/news/kolom/d-4666256/bumn-terlilit-utang](http://m.detik.com/news/kolom/d-4666256/bumn-terlilit-utang). Diakses pada 7 Juni, 19:00.

Marota, R., Alipudin, A., & Maiyarash, A. (2019). Pengaruh Debt to Assets Ratio (DAR), Current Ratio (CR) Dan Corporate Governance Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan BUMN Sektor Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 4(2), 249-266.

- Mudawamah, S., Topowijono, T., & Hidayat, R. R. (2018). Analisis rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan (studi pada bank usaha milik negara yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 54(1), 20-29.
- Nabhan, Ubaidillah Dzaki. (2019). Pengaruh Perputaran Aktiva tetap, Hutang Jangka Panjang, dan Modal Kerja terhadap *Return on Investment* pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2018. Skripsi. Jakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Patarai, D. M. I. (2017). *Kinerja Keuangan Daerah* (Vol. 2). A. EMIL MATTOTORANG.
- Peraturan Menteri Badan Usaha Milik Negara Republik Indonesia Nomor PER-8/MBU/08/2020 tentang Rencana Strategis Kementerian Badan Usaha Milik Negara.
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan Dan Eksperimen. Yogyakarta: Deepublish.
- Rohmadini, A., Saifi, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan *Food & Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 11-19.
- Rukajat, A. (2018). *Pendekatan Penelitian Kualitatif (Qualitative Research Approach)*. Deepublish.
- Salim, H. (2019). Penelitian Pendidikan: Metode, Pendekatan, dan Jenis. Jakarta: Kencana.
- Septiana, Aldila. (2019). Analisis Laporan Keuangan: Konsep Dasar dan Deskripsi Laporan Keuangan. Jawa Timur: Duta Media Publishing.
- Setiawan, H., & Amboningtyas, D. (2018). *Financial Ratio Analysis For Predicting Financial Distress Conditions (Study on Telecommunication Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2010-2016)*. *Journal of Management*, 4(4).
- Sinaga, O. S., Hasibuan, A., Efendi, E., Priyojadmiko, E., Butarbutar, M., Purba, S., ... & Muliana, M. (2020). *Manajemen Kinerja dalam Organisasi*. Yayasan Kita Menulis.
- Supriadi, Iman. Metode Riset Akuntansi. (2020). Yogyakarta: Penerbit Deepublish.

Suryani dan Hendriyadi. (2015). Metode Riset Kualitatif : Teori dan Aplikasi pada Peneliti Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam. Jakarta : Kencana.

Tim Penyusun. (2014). Pedoman Penyusunan Skripsi. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 37 Tahun 2004 Tentang Kepailitan dan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang.

Utami, E. M. (2015). Analisis Kebangkrutan PT. Bank Centra Asia (Persero) TBK dan PT. Bank Negara Indonesia (Persero) TBK Periode 2011-2013.

Watung, R. W., & Ilat, V. (2016). Pengaruh Return On Asset (Roa), Net Profit Margin (Npm), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).

Widhiari, N. L. M. A., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2015). Pengaruh rasio likuiditas, *leverage*, *operating capacity*, dan *sales growth* terhadap *financial distress*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11(2), 456-469.

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

[www.wartaekonomi.co.id/read253203/tolong-pak-erick-thohir-10-bumn-ini-terancam-bangkrut](http://www.wartaekonomi.co.id/read253203/tolong-pak-erick-thohir-10-bumn-ini-terancam-bangkrut). Diakses pada 23 Mei 2020, 23:36.