



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Andini Nur Afifah

1802025187

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Andini Nur Afifah 1802025187

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya bukan plagiat dari karya ilmiah yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain. Semua sumber, baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya tulis dengan benar sesuai dengan pedoman dan tata cara pengutipan yang berlaku. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini, baik sebagian maupun keseluruhan merupakan hasil plagiat dan penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan perundang-undangan dan aturan yang berlaku di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 3 Februari 2023



(Andini Nur Afifah)  
NIM 1802025187

## PERSETUJUAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**NAMA** : **ANDINI NUR AFIFAH**

**NIM** : **1802025187**

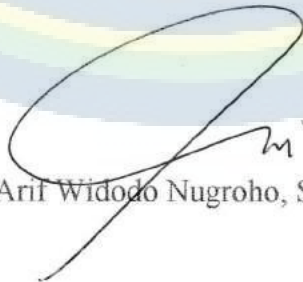
**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2023**

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay S.E., MM	
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M	

**Mengetahui,**  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA

  
Arif Widodo Nugroho, S.E., MM

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh:  
Andini Nur Afifah  
1802025187

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 08 Februari 2023

**Tim Pengujic**

Ketua, merangkap anggota:

(Eti Rochaety, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Safier Ramdani, S.E., M.M.)

Anggota:

(Drs. Bambang Sumaryanto, M.M.)

**Mengetahui,**

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

Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M

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

Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.,

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Andini Nur Afifah  
NIM : 1802025187  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK 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 mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta  
Pada tanggal : 3 Februari  
Yang menyatakan



(Andini Nur Afifah)

## RINGKASAN

**Andini Nur Afifah (1802025187)**

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2021.**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci: Rasio Keuangan, *Financial Distress*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh rasio keuangan terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021

Variabel bebas yang diteliti adalah profitabilitas sebagai X1 (ROA), likuiditas sebagai X2 (CR), *leverage* sebagai X3 (DER) dengan variabel terikatnya adalah *financial distress* sebagai Y diukur menggunakan model *Z*"Score Altman modifikasi. Metod yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, dengan data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diambil dari Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan.

Metode yang digunakan dalam menganalisis data pada penelitian ini ialah dengan SPSS 25. Pengolahan data menggunakan SPSS 25 ini menunjukkan hasil uji hipotesis secara parsial variabel profitabilitas (ROA) dan *leverage* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021. Sedangkan variabel likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh positif terhadap *financial distress*. Berdasarkan hasil uji hipotesis secara simultan variabel profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan *leverage* (DER) tidak berpengaruh terhadap *financial distress* perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021.

## ABSTRACT

**Andini Nur Afifah (1802025187) THE EFFECT OF FINANCIAL RATIO ON FINANCIAL DISTRESS ON TRANSPORTATION COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2017 – 2021.**

*Thesis. Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

**Keywords:** Financial Ratios, Financial Distress.

This study aims to find out how the influence of financial ratios on financial distress in transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021

The independent variables studied were profitability as X1 (ROA), liquidity as X2 (CR), leverage as X3 (DER) with the dependent variable being financial distress as Y measured using the modified Z"-Score Altman model. The method used in this study is a quantitative approach, with the data used is secondary data in the form of the company's annual financial reports taken from the Indonesia Stock Exchange and the company's official website.

The method used in analyzing the data in this study is SPSS 25. Data processing using SPSS 25 shows that the results of the partial hypothesis test show that the profitability (ROA) and leverage (DER) variables have no significant effect on financial distress in transportation companies listed on the IDX in 2017-2021. While the liquidity variable (CR) partially has a positive effect on financial distress. Based on the results of hypothesis testing simultaneously the variables profitability (ROA), liquidity (CR) and leverage (DER) have no effect on the financial distress of transportation companies listed on the IDX in 20172021.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum, Wr.Wb*



Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, hingga kepada umatnya hingga akhir zaman. Penulisan skripsi ini diajukan sebagai persyaratan guna untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof.

Dr. Hamka. Judul yang penulis ajukan adalah **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

Dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari beberapa pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, SHI, M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

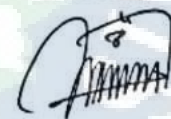
7. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Yusdi Daulay S.E., MM selaku Dosen Pembimbing I yang selalu membantu dan memberikan masukan serta dukungan untuk menjadikan mahasiswa terbaik dan selalu bersedia meluangkan waktu untuk melakukan bimbingan kepada mahasiswa dalam penyusunan skripsi.
9. Bapak Drs. Komara S.E., MM selaku Dosen Pembimbing II yang selalu membantu dan memberikan masukan serta dukungan untuk menjadikan mahasiswa terbaik dan selalu bersedia meluangkan waktu untuk melakukan bimbingan kepada mahasiswa dalam penyusunan skripsi.
10. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan.
11. Kedua orang tua, penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.

12. Terima kasih untuk sahabat serta teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas segala doa dan dukungan yang telah diberikan hingga tahap akhir penyusunan skripsi.

Besar harapan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca, serta peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian dan senantiasa diberikan kelancaran rezeki yang melimpah, serta selalu dalam perlindungan Allah SWT. Akhir kata, mohon maaf atas segala kekurangan yang ada dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr.Wb.*

Jakarta, 3 Februari 2023  
Peneliti,



Andini Nur Afifah  
NIM 1802025187

## DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS .....	I
PERSETUJUAN SKRIPSI .....	II
PENGESAHAN SKRIPSI .....	III
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	IV
RINGKASAN .....	V
ABSTRACT .....	VI
KATA PENGANTAR .....	VII
DAFTAR ISI .....	X
DAFTAR TABEL .....	XIV
DAFTAR GAMBAR .....	XV
DAFTAR LAMPIRAN .....	XVI
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	9
<b>1.2.1 Identifikasi Masalah .....</b>	<b>9</b>
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	9
1.2.3 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Telaah Pustaka .....	23
2.2.1 Teori Sinyal .....	23

2.2.2 Financial Distress .....	24
2.2.2.1 Penyebab Financial Distress .....	25
2.2.2.2 Prediktor Financial Distress .....	27
2.2.3 Laporan Keuangan .....	28
2.2.4 Analisis Rasio Keuangan .....	29
2.2.5 Rasio Keuangan .....	30
2.2.5.1 Profitabilitas .....	31
2.2.4.2 Likuiditas .....	34
2.2.4.3 Leverage .....	36
2.6 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	37
2.6.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Financial Distress .....	37
2.6.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Financial Distress .....	38
2.6.3 Pengaruh Leverage Terhadap Financial Distress .....	39
2.7 Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>42</b>
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	42
3.2.1 Variabel Terikat (Dependent Variable) .....	42
3.2.2 Variabel Bebas (Independent Variable) .....	43
3.3 Populasi Dan Sampel .....	45
3.3.1 Populasi .....	45
3.3.2 Sempel .....	46
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	48
3.4.1 Tempat Dan Waktu .....	48
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	48
3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisis Data .....	49
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	49
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	50

3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	50
3.5.3.1	Uji Normalitas .....	51
3.5.3.2	Uji Multikolonieritas .....	51
3.5.3.3	Uji Heteroskedastisitas .....	52
3.5.3.4	Uji Autokorelasi .....	52
3.5.4	Pengujian Hipotesis .....	53
3.5.4.1	Uji Parsial (Uji T).....	53
3.5.4.2	Uji Simultan (Uji F) .....	54
3.5.4.3	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		55
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	55
4.1.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	55
4.1.2	Profil Singkat Perusahaan .....	56
4.2	Data Perusahaan .....	62
4.2.1	Profitabilitas .....	62
4.2.2	Likuiditas .....	64
4.2.3	Leverage .....	65
4.2.4	Financial Distress. ....	67
4.2.5	Data Keseluruhan .....	70
4.3	Hasil Dan Pembahasan .....	71
4.3.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	72
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	73
4.3.2.1	Uji Normalitas .....	73
4.3.2.2	Uji Multikolinieritas .....	75
4.3.2.3	Uji Heterokedastisitas .....	76
4.3.2.4	Uji Autokorelasi .....	77
4.3.3	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	79
4.3.4	Hasil Uji Hipotesis .....	80
4.3.4.1	Uji Parsial (Uji T).....	80
4.3.4.2	Uji Simultan (Uji F) .....	81
4.3.5	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	82
4.4	Interpretasi / Pembahasan .....	83

4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Financial Distress .....	83
4.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Financial Distress .....	83
4.4.3 Pengaruh Leverage Terhadap Financial Distress .....	84
4.4.4 Pengaruh Profitabiitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress .....	84
BAB V PENUTUP .....	84
5.1 Kesimpulan .....	84
5.2 Saran .....	85
DAFTAR PUSTAKA .....	86
LAMPIRAN .....	91

### DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Perusahaan Yang Mengalami Laba (Rugi) Berturut-Turut .....	3
2.	Gambaran Penelitian Terdahulu .....	16
3.	Operasional Variabel Penelitian .....	44
4.	Kriteria Sampel .....	47
5.	Sampel Penelitian .....	47
6.	Kriteria Durbin Watson .....	53
7.	Profitabilitas .....	62
8.	Likuiditas .....	64
9.	<i>Leverage</i> .....	65
10.	<i>Financial Distress</i> .....	67
11.	Data Keseluruhan .....	70

12. Analisis Deskriptif .....	72
13. Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	73
14. Hasil Uji Multikolinieritas .....	74
15. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	75
16. Hasil <i>Two-step Durbin Watson</i> .....	77
17. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	78
18. Hasil Uji Parsial (Uji T) .....	79
19. Hasil Uji Layak Model (Uji F) .....	80
20. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	81

#### DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Profitabilitas (ROA) .....	5
2.	Grafik Likuiditas (CR) .....	6
3.	Grafik Leverage (DER) .....	7
4.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis .....	39

#### DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Sampel Penelitian .....	92
2.	Perhitungan Profitabilitas .....	93
3.	Perhitungan Likuiditas .....	95
4.	Perhitungan <i>Leverage</i> .....	98
5.	Perhitungan <i>Financial Distress</i> .....	101
6.	Analisis Statistik Deskriptif .....	104
7.	Uji Normalitas .....	104



8. Uji Autokorelasi .....	105
.....	107
18. Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi .....	116
19. Formulir Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	117
20. Formulir Perubahan Judul Skripsi .....	112
.....	119
21. Catatan Konsultasi Skripsi I.....	120
9. Uji Heteroskedastisitas .....	105
10. Uji Multikolinearitas .....	105
11. Analisis Regresi Linier Berganda .....	106
12. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	106
13. Uji Parsial (T) .....	106
14. Uji Simultan (F) .....	106
15. Tabel Distribusi T .....	107
16. Tabel Distibusi F .....	108
17. Surat Tugas .....	109
22. Catatan Konsultasi Skripsi 2 .....	114
23. Daftar Riwayat Hidup .....	115



## **BAB I PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pada tahun akhir 2019 fenomena virus Covid-19 menyebabkan perubahan terhadap tananan kehidupan terutama sektor perekonomian. Dikutip dari Health kompas, salah satu jenis virus yang diketahui menyerang sistem pernapasan adalah Covid-19. Di penghujung tahun 2019, diketahui virus ini pertama kali muncul di pasar hewan dan makanan laut di Kota Wuhan, China. Gejala infeksi virus ini sangat mirip dengan flu biasa seperti sakit kepala, batuk, dan demam lebih dari 38 derajat, batuk kering yang disertai sesak napas dan gagal napas dapat terjadi pada kasus yang paling parah. Virus corona dapat diinkubasi hingga 14 hari.

Virus ini menular dengan sangat cepat dan menyebar ke hampir semua negara, termasuk Indonesia. Di Indonesia kasus pertama Covid-19 diumumkan pada tanggal 2 Maret 2020. Virus ini tidak hanya berpengaruh pada kesehatan saja akan tetapi telah berdampak pada perekonomian global. Sepanjang tahun 2020 hampir semua sektor perekonomian Indonesia berkontraksi akibat virus Covid-19. Dari 17 sektor pendorong perekonomian, kinerja lapangan usaha sektor transportasi dan pergudangan menjadi urutan pertama yang paling terdampak yaitu sebesar (15,04%).

Dikutip dari peraturan.bpk.go.id dalam Permenhub No 18 Tahun 2020 peraturan lalu lintas dalam mencegah terjadinya penyebaran Covid-19 pemerintah menerapkan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar) yakni pembatasan jumlah penumpang, serta terbatasnya pengoperasian infrastruktur di darat, laut, dan udara. Menghimbau untuk mengurangi kegiatan di luar rumah. Perusahaan transportasi berfungsi untuk mengangkut orang ataupun barang dari titik awal ke tujuan akhir, seperti menghubungkan sumber bahan baku, produksi, pemasaran dan pemukiman tempat tinggal konsumen. Perusahaan transportasi sangat berperan penting, sebagai penyedia jasa bagi pertumbuhan ekonomi sekaligus sebagai faktor pendukung dan pendorong pembangunan. Akibat adanya pembatasan mobilisasi masyarakat untuk menghambat penyebaran virus Corona, berimbas juga pada menurunnya jumlah penumpang dan sehingga berdampak pada pendapatan di semua moda transportasi.

Salah satu moda transportasi yang terkena dampak oleh *social distancing* dan *physical distancing* adalah transportasi darat. Sosialisasi bekerja di rumah, belajar di rumah dan menjalankan ibadah dari rumah, secara luas diterapkan sebagai respons terhadap kebijakan ini, serta penutupan tempat-tempat wisata membatasi pergerakan orang di luar rumah. Menurut data CNBC Indonesia, produksi sektor transportasi yang dikumpulkan Kementerian Perhubungan menunjukkan di masa pandemi Covid-19 selama Februari - Maret 2020 mengalami penurunan untuk semua moda transportasi umum. Untuk angkutan darat, ada penurunan keberangkatan sebesar 17,24% dan kedatangan 22,04%. Menurut Badan Kebijakan Transportasi Kemenhub, kinerja moda perusahaan transportasi laut per Maret 2020 mengalami penurunan sekitar 15% dan diperkirakan kondisi ini semakin menurun akibat penurunan distribusi.

**Tabel 1****Data perusahaan yang mengalami laba (Rugi) berturut-turut**

KODE	Tahun		
	2019	2020	2021
CMPP	Rp (157.368.618.806)	Rp (2.754.589.873.561)	Rp (2.337.876.178.035)
LRNA	Rp (6.857.140.631)	Rp (43.027.059.389)	Rp (26.466.832.753)
SDMU	Rp (36.224.089.028)	RP (43.293.065.964)	Rp (9.741.992.566)
TAXI	Rp (276.072.942.000)	Rp (53.221.960.000)	Rp 188.614.656.000
WEHA	Rp 4.518.958.735	Rp (33.601.480.667)	Rp (9.622.676.055)

*Sumber: data diolah peneliti, 2022.*

Tabel diatas merupakan perusahaan transportasi yang keuntungannya menurun antara 2019 dan 2021 secara berturut - turut. Perusahaan transportasi mengalami kerugian yang signifikan ada pada tahun 2020 dengan kondisi rata-rata negatif. Perusahaan transportasi dengan kerugian terbesar dengan total lebih dari 2 triliun yaitu PT Air Asia Indonesia Tbk (CMPP). Covid-19 telah menyebabkan penurunan yang signifikan pada jumlah perusahaan transportasi, yang mengakibatkan kerugian yang membahayakan kelangsungan hidup perusahaan dalam jangka panjang. *Financial distress* atau yang disebut juga kesulitan keuangan sangat mungkin terjadi jika perusahaan tidak segera mengambil tindakan untuk mengelola kinerja keuangannya dengan baik.

Terdapat beberapa indikator yang dapat digunakan untuk mengidentifikasi tanda-tanda kesulitan keuangan suatu perusahaan menurut Sari *et al* (2019) adalah termasuk volumen penjualan menurun akibat dari perusahaan yang tidak mampu menerapkan strategi dan kebijakan, penurunan profitabilitas, ketergantungan yang sangat tinggi terhadap utang. Di sisi lain, kesulitan keuangan yang diamati oleh

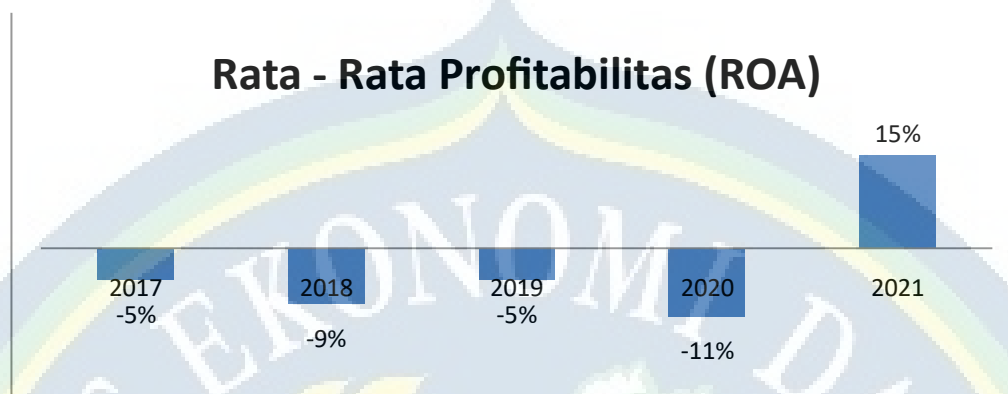
pihak luar tercermin dalam penurunan dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham selama beberapa periode berturut-turut, penurunan keuntungan terjadi terus menerus dan perusahaan menderita kerugian, PHK massal dan terus jatuhnya harga pasar.

Untuk menghindari kebangkrutan, sebuah perusahaan harus dapat mengidentifikasi tanda-tanda *financial distress*. Laporan keuangan dapat digunakan untuk meramalkan kesulitan keuangan perusahaan. Rasio keuangan dalam laporan dapat dijadikan dasar penggunaan laporan keuangan untuk mengukur kesehatan perusahaan. Dengan menganalisis rasio keuangan, dimungkinkan untuk menghubungkan berbagai proyeksi dalam laporan keuangan dalam bentuk numerik. Dengan menyoroti hubungan yang signifikan antara estimasi laporan keuangan, analisis rasio keuangan ini dapat digunakan untuk mengevaluasi kinerja dan kondisi keuangan perusahaan.

Untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mengelola asetnya dan menghasilkan keuntungan, maka diperlukan perhitungan menggunakan rasio profitabilitas. Menurut Dewi dan Suryanawa (2019) apabila suatu perusahaan profitabilitasnya tinggi artinya perusahaan tersebut dikatakan mampu menghasilkan keuntungan yang besar dan menunjukkan kinerja yang positif. Sebaliknya, jika profitabilitas yang dihasilkan rendah, artinya perusahaan tersebut kurang efektif dalam menghasilkan laba dan menunjukkan kinerja yang buruk.

Disaat profitabilitas yang dihasilkan rendah, kondisi seperti ini dikhawatirkan dapat mempersulit keuangan perusahaan. Dibawah ini merupakan grafik yang menggambarkan rata-rata profitabilitas perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017-2021:

**Gambar 1 Grafik**  
**Profitabilitas (ROA)**



*Sumber: data diolah peneliti, 2022.*

Rata-rata profitabilitas perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 yang digambarkan pada grafik diatas, dihitung menggunakan *return on assets* (ROA). Berdasarkan grafik diatas pada tahun 2021 perusahaan transportasi menghasilkan laba tinggi sebesar 15% dibandingkan laba tahun 2017 – 2020 yang menghasilkan laba rendah. Turun-naiknya profitabilitas pada perusahaan transportasi dapat dipicu oleh jumlah laba bersih yang dihasilkan perusahaan setiap tahunnya.

Penelitian yang dilakukan oleh Carolina *et al* (2017) penelitian sebelumnya dengan variabel yang sama untuk meramalkan *financial distress*, dimana hasilnya membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress*. Sedangkan penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Simanjuntak *et al* (2021) hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

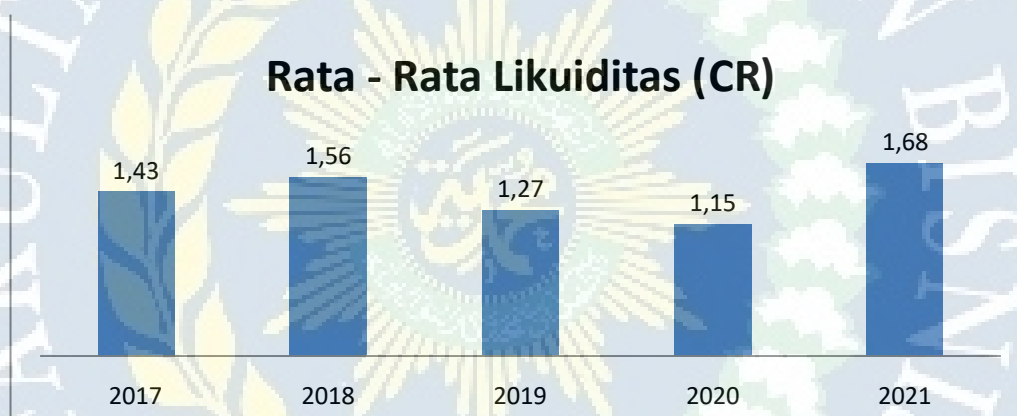
Untuk mengetahui apakah suatu perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya, diperlukan perhitungan menggunakan rasio likuiditas. Masalah likuiditas mencerminkan ketidakmampuan suatu perusahaan ataupun bisnis untuk

memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendek, sehingga dapat mengarah ke penjualan aktiva dengan terpaksa jika suatu perusahaan gagal memenuhi kewajibannya, maka keberlangsungan usahanya dipertanyakan. Karena tingginya rasio likuiditas mencerminkan kesehatan perusahaan (Suartini dan Sulistiyo, 2017). Dibawah ini merupakan grafik rata – rata likuiditas perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021:

**Gambar 2**

**Grafik Likuiditas**

(CR)



*Sumber: data diolah peneliti, 2022.*

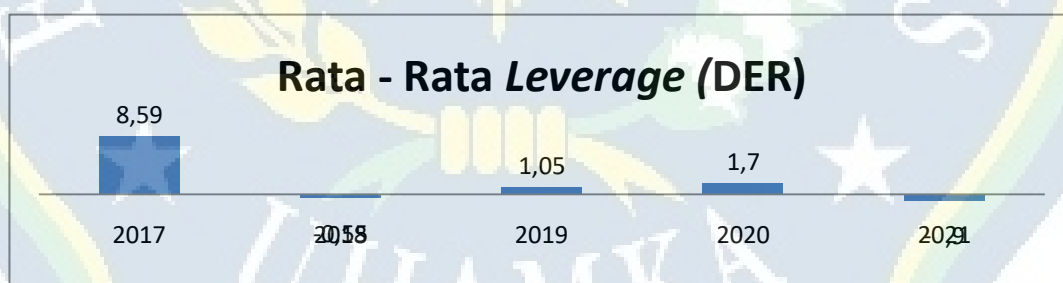
*Current asset* (CR) digunakan untuk menghitung rata-rata likuiditas perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 seperti yang digambarkan grafik diatas. Seperti terlihat pada gambar di atas, tahun 2019 rata-rata likuiditas terendah adalah 1,27 kali, diikuti tahun 2020 ketika Covid-19 diumumkan yaitu 1,15 kali. Fenomena likuiditas yang rendah dapat dipicu oleh kemungkinan perusahaan sedang mengalami kendala dan kesulitan membayar utang jangka pendeknya. Kinerja perusahaan dapat dinilai buruk apabila likuiditas perusahaan rendah.



Penelitian terdahulu dengan variabel yang sama dilakukan oleh Rahayu *et al* (2017) menunjukkan hasil penelitian bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Namun hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Zulaecha *et al* (2018) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*.

Dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek dan jangka panjang, rasio *leverage* memegang peran penting dalam menganalisis keuangan suatu bisnis ataupun perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai *leverage* yang besar, maka semakin besar resiko suatu perusahaan gagal bayar kepada kreditur artinya total hutang lebih besar dari jumlah modal yang dimiliki perusahaan. Dibawah ini merupakan grafik rata – rata *leverage* perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021:

**Gambar 3**  
**Grafik *Leverage* (DER)**



Sumber: data diolah peneliti, 2022.

*Debt to equity* (DER) digunakan untuk menghitung rata-rata *leverage* perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – 2021 seperti yang digambarkan grafik diatas. Seperti terlihat pada gambar di atas, rata-rata *leverage* tertinggi perusahaan transportasi adalah 8,59 kali pada tahun 2017, 1,05 kali pada tahun 2019, dan 1,7 kali pada tahun 2020. Fenomena *leverage* yang tinggi

dipicu oleh kewajiban lebih besar dibandingkan dengan jumlah modal, semakin tinggi kewajiban akan mempertinggi risiko perusahaan menghadapi kebangkrutan.

Penelitian terdahulu dengan variabel yang sama telah dilakukan oleh Fahmiwati *et al* (2017) dimana penelitian tersebut menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Rahayu *et al* (2017) dan penelitian oleh Diyanto (2020) dimana hasil penelitian menunjukkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa hasilnya tidak konsisten. Penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali variabel-variabel tersebut dan untuk menganalisis dan memprediksi kondisi *financial distress* yang akan memicu terjadinya kebangkrutan sebuah perusahaan. Penelitian ini akan menggunakan rasio keuangan sebagai ukuran kinerja keuangan perusahaan yaitu rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan rasio *leverage*. Berdasarkan pemaparan latar belakang masalah diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Financial Distress* Pada

**Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, bahwa

1. Pandemi Covid-19 menyebabkan penurunan pendapatan dan merubah kondisi perekonomian menjadi tidak pasti menyebabkan berbagai perusahaan tidak mampu menutupi kewajibannya, sehingga mengakibatkan kesulitan keuangan bagi banyak perusahaan transportasi.

2. Turun-naiknya profitabilitas pada perusahaan transportasi dipengaruhi dengan perubahan jumlah aset dan laba suatu perusahaan tiap tahunnya.
3. Likuiditas pada perusahaan transportasi yang rendah mencerminkan ketidakmampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban yang dapat mengarah ke penjualan aktiva jika perusahaan gagal memenuhi kewajiban jangka pendeknya.
4. Dengan adanya kewajiban yang lebih tinggi dibandingkan dengan jumlah modal akan mempertinggi tingkat risiko perusahaan mengalami *financial distress*.

#### 1.2.2 Pembatasan masalah

Dikarenakan keterbatasan waktu yang peneliti miliki, sehingga perlu membuat batasan dan berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dipaparkan diatas, maka permasalahan pada penelitian ini dibatasi untuk menghindari terjadinya pembahasan yang sangat luas. Maka dari itu penulis membatasi masalah sebagai berikut:

1. Rasio profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan *retrun on assets* (ROA). ROA dipilih untuk menganalisis seberapa besar pengaruh tingkat pengembalian aktiva perusahaan sebagai penentu risiko terjadinya *financial distress*.
2. Rasio likuiditas dalam penelitian ini diproksikan dengan *current ratio* (CR). CR dipilih untuk menganalisis seberapa besar pengaruh ketersediaan aktiva lancar untuk memenuhi kewajiban lancar sebagai penentu risiko terjadinya *financial distress*.

3. Rasio *leverage* dalam penelitian ini diproksikan dengan *debt to equity* (DER). DER disini dipilih untuk menganalisis seberapa besar berpengaruh total hutang terhadap modal perusahaan sebagai penentu risiki terjadinya *financial distress*.
4. *Financial distress* dalam penelitian ini menggunakan model Altman *Z-Scores* modifikasi yang dapat digunakan oleh semua jenis perusahaan.

### 1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang serta pembatasan masalah di atas, maka rumusan masalah dalam peneliitian ini adalah :

1. Apakah Rasio Profitabilitas Berpengaruh Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Rasio Likuiditas Berpengaruh Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah Rasio *Leverage* Berpengaruh Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
4. Apakah Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio *Leverage* Berpengaruh Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai peneliti pada penelitian kali ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah Rasio Profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui apakah Rasio Likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk mengetahui apakah Rasio *Leverage* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui apakah Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio *Leverage* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini merupakan sesuatu yang sangat bermanfaat dan berharga untuk mengaplikasikan teori-teori yang diperoleh peneliti selama berkuliah di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka dan juga dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak antara lain:

1. Secara Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber pengetahuan atau kajian dalam bidang Manajemen Keuangan, khususnya mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap *financial distress* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Secara Praktis

- 1) Peneliti

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah, menambah wawasan dari pembahasan mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap *financial distress*.

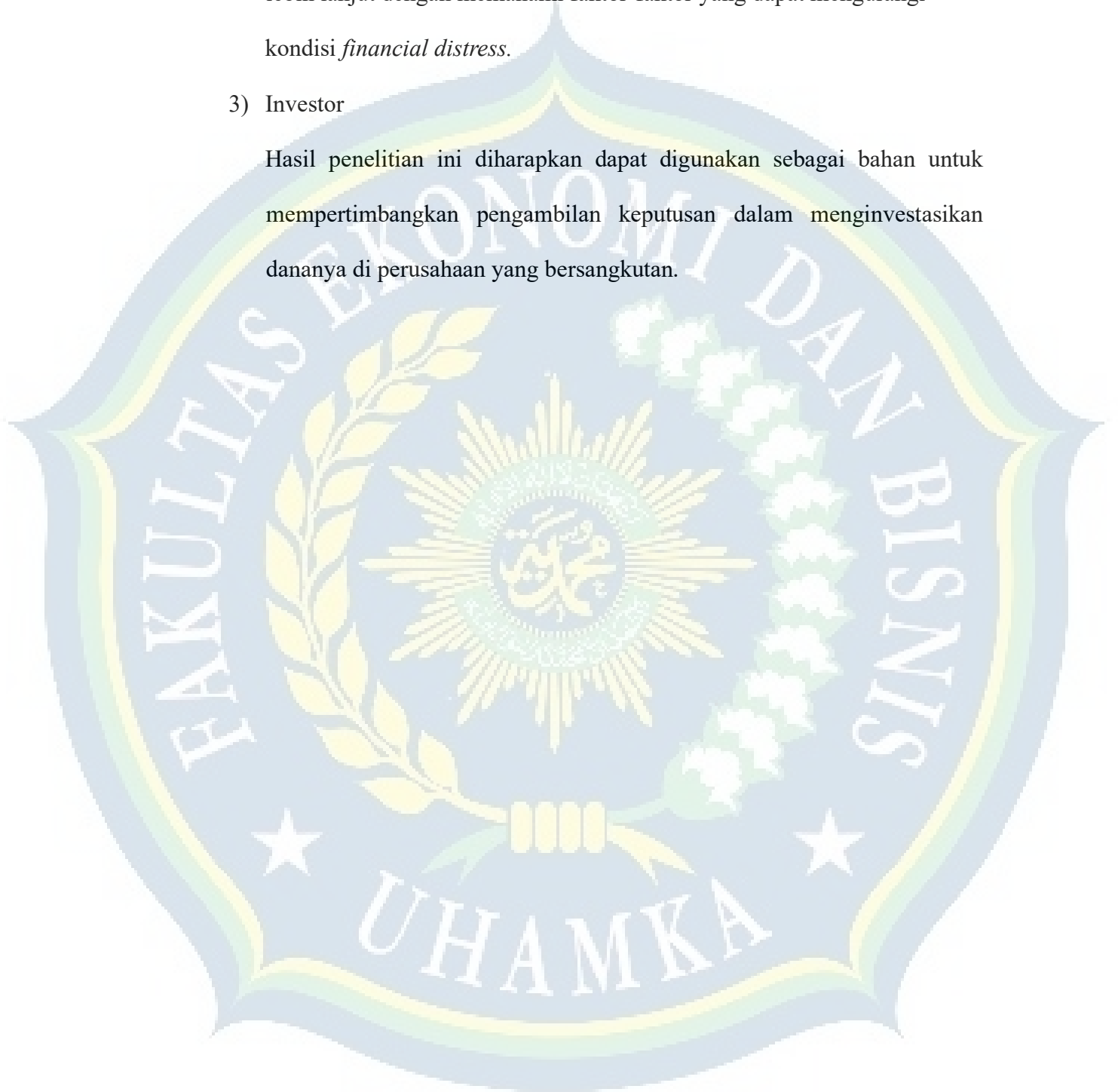
- 2) Akademik

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh rasio keuangan

terhadap *financial distress*, dapat menjadi bahan rujukan dalam penelitian lebih lanjut dengan memahami faktor-faktor yang dapat mengurangi kondisi *financial distress*.

3) Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan untuk mempertimbangkan pengambilan keputusan dalam menginvestasikan dananya di perusahaan yang bersangkutan.



- Alfaruq, M. Shoffa Saifillah dan Winda Agustin. (2019). *Manajemen Keuangan Dan Kewirausahaan Sukses*. Yogyakarta : CV Budi Utama.
- Antoniawati, Anita dan Purwohandoko. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Negeri Surabaya*, 10(1).
- Atthariq, Ricky. (2022). *Penyebab dan Dampak Krisis Moneter 1998*. Diakses pada 29 Maret 2022, dari <https://www.gramedia.com/best-seller/penyebabdan-dampak-krisis-moneter-1998/>
- Bank Indonesia. (2010). *Laporan Perekonomian Indonesia Tahun 2009*. Diakses pada 29 Maret 2022. <https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Pages/lpi09.aspx>.
- Bps.go.id. (2020). *Ekonomi Indonesia Triwulan II 2020 Turun 5,32 Persen*. Diakses pada 29 Maret 2022. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2020/08/05/1737/-ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2020-%20turun-5-32persen>.
- Carolina, V., Elyzabet I. Marpaung, dan Derry Pratama. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 9(2).
- Darmasih, Ni Wayan Ray., I DewaMade Endiana dan I Gusti Ayu Asri Pramesti. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Arus Kas *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Kharisma*, 4(1).
- Elaga, M. Panji, dkk. (2018) Analisis Rasio Aktivitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. *SIJDEB*, 2(4), 1-11.
- Fahmiwati, N., Luhglatno dan Widaryanti. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Perdagangan Eceran di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *JAB*, 3(01).
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang :Universitas Diponegoro.
- Hantono. (2017). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan SPSS Edisi 1 Cetakan 1*. Yogyakarta : CV Budi Utama.

- Hidayat, Ali Akhmad Noor. (2021). *NACA Cerita Fenomena Menarik Maskapai Masa Pandemi, Ada yang Gugur dan Lahir*. Diakses pada 29 Maret 2022. Dari <https://bisnis.tempo.co/read/1536931-/inaca-cerita-fenomena-menarik-maskapaimasa-pandemi-ada-yang-gugurdanlahir/full&view=k>
- IDX. (2022). Laporan Keuangan dan Tahunan. <https://www.idx.co.id/>
- Indriani, Evita dan Titik Mildawati. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, *Leverage* dan Arus Kas Terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(4).
- Kata Data. (2020). *Imbas Pandemi, Kinerja Lima Perusahaan Transportasi Semester I Anjok*. Diakses 30 Maret 2022. dari <https://katadata.co.id/agungjatmiko/finansial/5f3505138f061/imbaspandemi-kinerja-lima-perusahaan-transportasi-semester-i-anjok>
- Kristanti, Farida Titik. (2019). *Financial Distress : Teori dan Perkembangannya Dalam Konteks Indonsia Edisi 1*. Malang : PT. Cita Intrans Selaras.
- Muhtar, Mutiara dan Andi Aswan. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Terjadinya Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia. *Jurnal Bisnis Manajemen dan Informatika.*, 13(3).
- Muzhartoatiningsih dan Ulil Hartono. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress* Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI Periode 2017 – 2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(3).
- Rahayu, Wiwin Putri dan Dani Sopian. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia). *jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1(2).
- Rani, Dwi Rafika. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Agency Cost, dan *Sales Growth* Terhadap Kemungkinan Terjadinya Financial Distress (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *JOM Fekon*, 4(1).
- Redaksi OCBC NISP. (2021). *Mengenal Financial Distress, Jenis, Penyebab & Cara Mencegah*. Diakses pada 29 Maret 2022, dari <https://www.ocbcnisp.com/en/article/2021/07/21/financial-distress-adalah>
- Shidiq, Jakaria dan Khairunnisa. (2019). Analisis Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage*, Rasio Aktivitas, dan Rasio Pertumbuhan Terhadap Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Sub Sektor Tekstil dan Garmen di BEI Periode 2013-2017. *JIM UPB*, 7(2).



Sihombing, Pardomuan. (2018). *Corporate Financial Management*. Bogor : IPB Press.

Simanjuntak, C., Farida Titik Krist dan Wiwin Aminah. (2017). Pengaruh Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2015). *e-Proceeding of Management*, 4(21580).

Sofyan, Mohammad. (2019). Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan. *Akademika*, 17(2).

Suartini, Sri dan Hari Sulistiyo. (2017). *Praktikum Analisis Laporan Keuangan Bagi Mahasiswa Dan Praktikan*. Jakarta : Mitra Wacana Media.

Sulindawati, N., Gede Adi Yuniarta dan I Gusti Ayu Purnamawati. (2017). *Manajemen Keuangan : Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis Cetakan 1*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.

Surdayanti, Dwiyani dan Annisa Dinar. (2019). Analisis Prediksi Kondisi Kesulitan Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Financial Leverage, dan Arus Kas. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Bisnis*, 13(2).

Winarso, Eddy. (2019). Perbandingan Analisis Model Z"-Score Model Altman Modifikasi, Model X-Score Zmijewski, Model G-Score dan Model SScore Springate Untuk Menganalisis Ketepatan Prediksi Kebangkrutan. *JAFTA*, 1(2).

Zulaecha, H., dan Atik Mulvitasari. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(1).