

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBERHASILAN
CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI
FINANCIAL DISTRESS**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2012-2014)**

***THE ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE CORPORATE
TURNAROUND ON THE FINANCIAL DISTRESS COMPANY***

***(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period
2012-2014)***

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**



Oleh
ROHMALIA RISKI SALISA
20120420275

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2016**

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBERHASILAN
CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN YANG
MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2012-2014)**

***THE ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE CORPORATE
TURNAROUND ON THE FINANCIAL DISTRESS COMPANY
(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period
2012-2014)***

Diajukan oleh

**ROHMALIA RISKI SALISA
20120420275**

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Barbara Gunawan, SE.,M.Si., Ak., CA.
NIK: 19710919199603143050

Tanggal: 4 Januari 2016

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBERHASILAN
CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN YANG
MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2012-2014)**

***THE ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE CORPORATE
TURNAROUND ON THE FINANCIAL DISTRESS COMPANY
(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period
2012-2014)***

Diajukan oleh

ROHMALIA RISKI SALISA

20120420275

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 23 Januari 2016
Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, SE., M.Si., Ak., CA.

Ketua Tim Penguji

Andan Yuniarto, S.E., M.Sc., Akt.

Anggota Tim Penguji

Alex Murtin, S.E., M.Si., Akt

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE.,MSi.

NIK. 1966060419920143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rohmalia Riski Salisa

Nomor Mahasiswa : 20120420275

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBERHASILAN CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI FINANCIAL DISTRESS (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Januari 2016

Materai, 6.000,-

Rohmalia Riski Salisa

Motto

“Barang siapa berjalan untuk menuntut ilmu maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.”

(HR. Bukhari)

“Adapun orang-orang yang beriman dan mengerjakan kebajikan, kelak akan Allah masukkan ke dalam surga yang mengalir di bawahnya sungai-sungai, mereka kekal di dalamnya selama-lamanya. Di sana mereka mempunyai pasangan-pasangan yang suci, dan Allah masukkan mereka ke tempat yang teduh lagi nyaman.”

(QS. An-Nisa:57)

“Barangsiapa yang mengajak seseorang kepada petunjuk (kebaikan), maka baginya pahala seperti pahala orang yang mengikutinya, tanpa mengurangi pahala mereka sedikitpun.”

(HR. Muslim)

“Sesungguhnya Allah mengampuni orang yang mengerjakan kesalahan karena kebodohnya, kemudian mereka bertaubat setelah itu dan memperbaiki (dirinya), sungguh, Allah setelah itu benar-benar Maha Pengampun, Maha Penyayang.”

(QS. An-Nahl:119)

“Ya Tuhan kami, ampunilah aku dan kedua orang tuaku dan semua orang yang beriman pada hari diadakan perhitungan.”

(QS. Ibrahim:41)

Persembahan

Skripsi ini kupersembahkan untuk....

- Kedua orangtuaku yang selalu mendukungku, terutama untuk Ibu. Terimakasih atas dukungan, doa, dan kerja keras yang sungguh luar biasa, yang menjadi motivasiku sampai akhirnya aku bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
- Untuk teman-temanku terimakasih atas semangat dan kerjasamanya.
- Almamaterku tercinta.

THANKS TO:

- Allah SWT, Alhamdulillah ya Allah Tuhan Semesta Alam yang telah memberikanku pertolongan dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
- Kedua orangtuaku yang sangat aku sayangi Umi Wardhani dan Fauzi. Terimakasih telah menjadi orangtua yang menyayangi putri kecilnya dengan penuh kebaikan. Terimakasih untuk semua kerja keras selama ini sehingga aku bisa menjadi seorang Sarjana seperti sekarang ini. Semoga Ibu dan Bapak selalu diberikan kesehatan, rejeki, dan umur panjang dari Sang Pencipta sampai bisa melihat aku sukses nanti. Aamiin, I Love You So Much ☺
- Kedua saudara perempuanku, Riski Asari dan Riski Kurniasari Agusta. Terimakasih sudah menjadi kakak yang baik kepada adiknya yang polos ini hahaha :p
- My Special One, Yanuar Irfanu Adi Nugroho. Terimakasihhh untuk dukungan dan bantuannya, terimakasih telah menjadi teman yang sangat baik untukku. Teman curhat, berbagi, teman disaat aku sedih dan senang. Terimakasih untuk selalu ada disaat aku butuh, terimakasih untuk selalu ada disaat aku bahagia. Terimakasih untuk mengajarkanku rasa sabar dan tidak egois. Trimakasih untuk selalu mengalah demi membuatku lega. Trimakasih untuk selalu membuatku tertawaa ha ha ha. Dan terimakasih untuk segala-galanya. Thankyou ☺
- Teman SMA ku Ajenk Mariasani dan Ipho Wiguna. Kapan kita menggilal lagi seperti masa SMA yang begitu labil? :D
- Temen-temen kontrakan Marmut, Hanin, Yulisa, Dara. Makasih udah mau berbagi tempat tidur, makan dan lain lain. Semoga kita sukses yaaahhh.

- Kucing peliharaanku Muffin (Apin) dan Mendy (Endy). Trimakasih Pin, Ndy udah selalu ngelucu di depanku disaat aku lagi boring dan sedih. Dan untuk Endy yang lagi hamil, jaga kandungan supaya anik-anik di dalam perut Endy sehat yaaa. Love love Apin Endy yang lucu lucu lucu.
- Teman KKN ku Aghisna Isman, terimakasih sudah menjadi my partner in sleep, hahaha. Terimakasih sudah menjadi teman curhatku, teman yang pintar, cerewet dan nggak gaptek itu (katanya) semoga persahabatan kita langgeng yak sampe kakek nenek :’)))) dan please jangan ajakin w hedon terus, bokek w ! :p
- Teman-teman Akuntansi angkatan 2012, semoga kita menjadi orang-orang yang sukses bagi agama bangsa dan negara. Semangaaattttt !!!
- Dosen Pembimbing Skripsiku Ibu Barbara Gunawan. Terimakasih sudah membimbingku selama ini, sampai dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
- Seluruh Dosen Akuntansi FE UMY yang dengan sabar mengajar dan membagikan ilmunya dengan penuh kesabaran.
- Seluruh Dosen dari berbagai prodi serta Staff UMY. Terimakasih sudah bersedia beroperasi di kampus yang luar biasa ini. Keep Unggul dan Islami ☺
- Almamaterku tercinta...

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah memberikan kekuatan, karunia dan rahmat dalam penulisan dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keberhasilan *Corporate Turnaround* pada Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress*”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan maupun akademisi untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat membantu perusahaan dalam keluar dari masalah keuangannya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu dan Ayah penulis serta saudara-saudara penulis yang senantiasa memberikan doa serta semangat tentang pentingnya menimba ilmu sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan waktu yang tepat.
2. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, M.Si., Ak., C.A. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
4. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Sc, Akt. C.A. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama penyelesaian karya tulis ini.

5. Seluruh bapak/ibu dosen serta civitas akademika Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Sahabat, teman, saudara dan rekan yang kebersamai penulis selama menimba ilmu di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai penutup, tiada gading yang tak retak. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 23 Januari 2016

Penulis

Rohmalia Riski Salisa

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor organisasi seperti kesehatan keuangan perusahaan, ukuran perusahaan, ketersediaan aset, pengurangan aset, pengurangan beban, dan pergantian CEO terhadap keberhasilan *corporate turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*. Keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* diukur dengan menggunakan *Altman Z-Score*.

Subjek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Dalam penelitian ini sampel berjumlah 90 untuk 3 tahun pengamatan, yang dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah SPSS 15 dengan menggunakan regresi logistik.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa variabel severitas dan pengurangan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*. Sedangkan untuk variabel ukuran perusahaan, ketersediaan aset, pengurangan beban dan pergantian CEO tidak berpengaruh terhadap keberhasilan proses *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*.

Kata kunci : Severitas, Ukuran Perusahaan, Ketersediaan Aset, Pengurangan Aset, Pengurangan Beban, Perubahan CEO, *Corporate Turnaround*, *Financial Distress*.

ABSTRACT

This study aims to analyse of multiple organizational factors which are trend of severity health firm, size, free assets, assets retrenchment, expenses retrenchment and CEO turnover that influence corporate turnaround on financial distress company. Corporate turnaround on financial distress company are calculated by Altman Z-Score.

Subjects of this study are the annual report of manufacture companies that published in Indonesia Stock Exchange in the years 2012-2014 then gained 90 samples for 3 years by using purposive sampling method. This study uses logistic regression with SPSS 15.

The results showed that variables severity and assets retrenchment has affected positive and significant to corporate turnaround on financial distress company. Then for the variables size, free assets, expenses retrenchment and CEO turnover don't have significance influence to corporate turnaround on financial distress company.

Keywords: Severity, Size, Free Assets, Assets Retrenchment, Expenses Retrenchment, CEO Turnover, Financial Distress, Corporate Turnaround.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN THANKS TO.....	vii
HALAMAN KATA PENGANTAR	ix
INTISARI.....	xi
ABSTRACT	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	5
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Sinyal	9
2. <i>Financial Distress</i>	9
3. <i>Turnaround</i>	10
4. Strategi dan Proses <i>Turnaround</i>	11
B. Hasil Penelitian Terdahulu	12

C. Hipotesis.....	17
D. Model Penelitian	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	20
A. Obyek/ Subyek Penelitian.....	20
B. Jenis Data	20
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	20
D. Teknik Pengumpulan Data.....	21
E. Definisi Variabel Penelitian dan Pengukuran	21
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	25
G. Uji Hipotesis Regresi Logistik.....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	29
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	29
1. Analisis Deskriptif.....	30
2. Uji Analisis Regresi Logistik.....	32
3. Uji Kelayakan Model Regresi	32
4. Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	33
5. Uji Koefisien Determinasi.....	35
6. Uji G (Uji Simultan)	36
7. Uji Hipotesis.....	37
8. Pembahasan	40
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	46
1. Simpulan.....	46
2. Saran.....	47
3. Keterbatasan Penelitian	48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Penentuan Sampel Penelitian	30
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Non Recovery</i>	31
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Recovery</i>	31
Tabel 4.4. Uji <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	33
Tabel 4.5. Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	34
Tabel 4.6. Tabel Klasifikasi Model Analisis.....	35
Tabel 4.7. Uji Koefisien Determinasi	36
Tabel 4.8. Uji G (Uji Simultan)	36
Tabel 4.9. Uji Hipotesis	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian	19
------------------------------------	----