

**ANALISIS DETERMINAN KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA  
PERUSAHAAN YANG MENGALAMI KONDISI  
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)**

***THE ANALYSIS OF TURNAROUND SUCCESSFUL DETERMINANT  
ON THE FINANCIAL DISTRESS COMPANIES***

***(The Study on Manufacturing Companies in  
Indonesian Stocks Exchange 2011-2014)***



Oleh

**NUR WULANDARI**

**20120420495**

**ANALISIS DETERMINAN KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA  
PERUSAHAAN YANG MENGALAMI KONDISI  
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)**

***THE ANALYSIS OF TURNAROUND SUCCESSFUL DETERMINANT  
ON THE FINANCIAL DISTRESS COMPANIES***

***(The Study on Manufacturing Companies in  
Indonesian Stocks Exchange 2011-2014)***

**SKRIPSI**

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



Oleh  
**NUR WULANDARI**  
20120420495

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

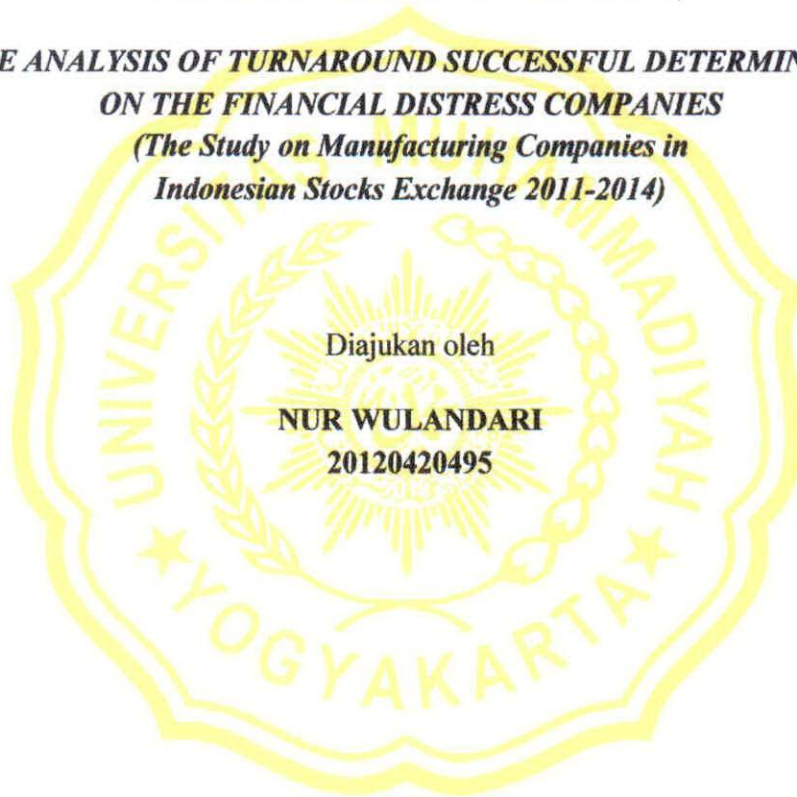
**SKRIPSI**

**ANALISIS DETERMINAN KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA  
PERUSAHAAN YANG MENGALAMI KONDISI  
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)**

***THE ANALYSIS OF TURNAROUND SUCCESSFUL DETERMINANT  
ON THE FINANCIAL DISTRESS COMPANIES***

***(The Study on Manufacturing Companies in  
Indonesian Stocks Exchange 2011-2014)***



Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Barbara Gunawan, S.E., M.Si., Ak., C.A.  
NIK: 197109191996031433050

Tanggal, 01 Desember 2015

## PERNYATAAN


Dengan ini saya,

Nama : Nur Wulandari

Nomor Mahasiswa : 20120420495

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS DETERMINAN KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)”** 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, 17 Desember 2015



Nur Wulandari

## MOTO

"Jika kamu bersungguh-sungguh, kesungguhan itu adalah untuk kebaikanmu sendiri." (QS Al-Ankabut ayat 6)

"Jika kamu berbuat baik (berarti) kamu berbuat baik bagi dirimu sendiri dan jika kamu berbuat jahat, maka kejahatan itu untuk dirimu sendiri...." (QS Al-Isra' ayat 7)

"Kemuliaan orang adalah agamanya, harga diri atau kehormatan adalah akalnyanya dan ketinggian kedudukan (derajatnya) adalah akhlaknya." (HR Ahmad dan Al Hakim)

"Orang yang menuntut ilmu berarti menuntut rahmat, orang yang menuntut ilmu berarti menjalankan rukun islam dan pahala yang diberikan kepada mereka sama dengan yang diberikan kepada para nabi." (HR. Dailani dari Anas r.a)

To think is easy. To act is hard. But, the hardest thing in the world is to act in accordance with your thinking. (Johann von Goethe)

The strongest people aren't always the people who win, but the people who don't give up when they lose.

Saya ingin pada saatnya nanti, ikutlah mengubah jalannya sejarah. Bayar dan tebuslah apa yang telah negara berikan kepada kalian semua... (Susilo Bambang Yudhoyono)

Mimpi bukan hanya untuk dikatakan dan didambakan, mimpi adalah sesuatu yang harus dikejar dan diperjuangkan. Karena perjuangan mengejar mimpi adalah proses yang indah untuk dikenang ketika suatu saat nanti mimpi tersebut telah menjadi nyata. (Nur Wulandari)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Alhamdulillahirrobbil'alamin, all praise be to Allah SWT.*

*I dedicate this thesis to:*

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan dan kemudahan kepada saya hingga mampu untuk tetap terus berjuang sampai terselesaikannya skripsi ini.
2. Nabi Muhammad SAW dan keluarganya yang telah berkorban dan berjuang hingga ilmu islam sampai kepada kita, tanpa beliau saya tidak akan mengetahui betapa indahnya islam dan betapa agungnya Allah SWT.
3. Bapak Manto dan Ibu Wahyuni, kedua orangtua saya yang sangat luar biasa hebat, yang telah mendidik dan mengajarkan saya arti sebuah kehidupan yang harus diperjuangkan dengan kesabaran dan kegigihan tanpa melupakan ajaran agama yang harus selalu dijadikan landasan dalam setiap langkah dan usaha.
4. Dimas Wahyu Erlangga dan Farzana Maharani, kedua adik saya tercinta yang selalu menjadi motivasi saya untuk memperjuangkan kehidupan agar bisa tetap terus berdiri menggapai mimpi.
5. Keluarga besar saya yang selalu memberikan doa dan semangat yang tidak pernah putus sehingga saya mampu dan masih bisa berjuang hingga saat ini.
6. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., Ak., C.A. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.
7. Teman-teman seperjuanganku (Dianti Sabatini, Sulistyaningsih dan Erni Kusmawati). Terimakasih telah menjadi sahabat dan keluarga buat saya, terimakasih untuk bantuan, semangat, dan cinta kalian selama ini. *I Love*

8. Teman-teman Bidikmisi UMY angkatan 2012 (Dianti, Sulis, Erni, Egi, Evan, Lisa, Weni, Selvi). Perjuangan kita belum berakhir sampai di sini kawan, masih banyak tantangan di luar sana yang harus kita hadapi dengan prestasi. *See you on top*. Salam Aktif Berprestasi !!!
9. Adik-adik Kamadiksi yang luar biasa hebat memperjuangkan mimpi-mimpinya walaupun keterbatasan kadang mengajak kita untuk berhenti berlari mengejar mimpi dan asa. Salam Aktif Berprestasi !!!
10. Bapak Marwadi, Ibu Dyah dan Mbak Anin yang selalu sabar menghadapi semua keluhan kami anak-anak bidikmisi yang selalu merepotkan. Bapak Agus TU FE yang telah membantu kami untuk *key in* setiap awal semester.
11. *Big thanks for DIKTI* karena sudah memberikan kesempatan kepada saya untuk mengenyam indahnya bangku perkuliahan.
12. Bapak Susilo Bambang Yudhoyono, karena program 100 hari kerjanya yaitu beasiswa bidikmisi, saya mempunyai kesempatan untuk melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi.
13. Keluarga kosan bahagia (Desi, Yuni, Reni, Jujun, Mas Dwi dan Mbak Dinah). Terimakasih telah menjadi penyemangat dikala rasa pesimis mulai mendera dan pendengar yang baik ketika hati sudah tidak mampu lagi menampung cerita hidup di perantauan.
14. Keluarga Himpunan Mahasiswa Akuntansi (HIMA) periode 2014/2015, seluruh Struktural pada umumnya dan Keluarga Depsosni pada khususnya.
15. KKN UMY kelompok 83 (Mas Sir, Mas Anam, Mas Oni, Mas Ben, Mas Amir, Rian, Sulis, Erni, Wastu, Anggi, Angga, Kika, Titin, Uut, Andi, Rilo, Jhon), terimakasih telah mau berbagi kasih dan kerjasamanya selama ini. Tanpa kalian, semuanya tidak akan sukses ini.
16. *Gedong's Family* (Anggi, Angga, Andi, Kika, Uut, Titin, Sulis, Erni, Rilo, Bu Mini, Pak Qtok, Dek Niko). Kalian adalah keluarga baru saya di Jogja.

terimakasih untuk cerita dan cintanya selama ini. Terutama untuk Rilo Bagaskoro, terimakasih sudah mau selalu aku repotkan, *Thanks My OjekZone.*

17. Panitia JAMADA part 1 yang telah memberikan banyak inspirasi dan banyak pengalaman baru, tetaplah menginspirasi dan berdedikasi bagi kemajuan anak negeri ini.
18. Anggit Panalar. *Thanks for everything, I hope you'll be the last and be the best one ♥*
19. Ikatan Mahasiswa Dharma Ayu (IKAMADA), terimakasih teman-teman perantauanku.
20. Almamater tercinta, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, kampus kebanggaan saya.
21. Seluruh Dosen Akuntansi yang sangat saya cintai, terimakasih telah memberikan pendidikan dan pengajaran serta bimbingan selama saya belajar di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
22. Teman-teman Akuntansi angkatan 2012 yang telah sama-sama berjuang dari awal hingga saat ini.

Ucapan terimakasih saya untuk orang-orang hebat yang telah berjasa dalam hidup saya tidak akan cukup jika semua dituliskan di halaman persembahan ini. Walaupun nama kalian tidak tertulis dalam halaman ini, tetapi nama kalian akan membekas indah dimemori ingatan dan hati saya, akan selalu saya ingat kemanapun kaki ini melangkah. Terimakasih untuk semuanya.



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul “ANALISIS DETERMINAN KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)”. Sholawat serta salam tidak lupa penulis haturkan untuk junjungan nabi besar Muhammad SAW beserta para sahabat dan keluarganya.

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 organisasi dalam menentukan faktor-faktor yang memengaruhi keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*. Selain itu, penelitian ini diharapkan mampu memberikan ide sekaligus dapat dijadikan bahan referensi bagi penelitian selanjutnya dengan topik yang sama.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, M.Si., Ak., CA. selaku Kaprodi Akuntansi yang telah memberikan kemudahan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., Ak., C.A. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

4. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang selama ini memberikan ilmunya kepada penulis, hingga penulis bisa sampai pada tahap akhir perkuliahan.
5. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa mencurahkan doa, perhatian, dorongan dan kasih sayangnya yang luar biasa besar sehingga memotivasi penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan doa dan semangat serta bantuan yang dibutuhkan penulis dalam rangka menyelesaikan karya tulis ini
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

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

Yogyakarta, 17 Desember 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian .....	9
E. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. <i>Financial Distress</i> .....	11
2. <i>Turnaround</i> .....	14
3. Ukuran Perusahaan .....	16
4. Rasio Keuangan ( <i>Financial Ratio</i> ) .....	17
5. <i>Severity</i> .....	19
6. <i>Assets Retrenchment</i> .....	20
7. <i>Free Assets</i> .....	20
8. <i>Growth Opportunity</i> .....	21
B. Penelitian Terdahulu .....	22

C.	Hipotesis.....	23
D.	Model Penelitian .....	29
BAB III	METODE PENELITIAN.....	32
A.	Objek Penelitian.....	32
B.	Jenis Data .....	32
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	32
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	33
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	34
1.	Variabel Dependen.....	34
2.	Variabel Independen .....	35
F.	Uji Kualitas Instrumen .....	39
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	39
2.	Pengujian Model Fit ( <i>Overall Model Fit Test</i> ).....	39
3.	Pengujian Kelayakan Model Regresi .....	39
4.	Uji Koefisien Determinasi.....	40
5.	Pengujian Klasifikasi Model Analisis .....	40
G.	Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	41
1.	Pembentukan Model Regresi Logistik .....	41
2.	Pengujian Variabel Secara Parsial (Uji <i>Wald</i> ) .....	41
3.	Pengujian Model/Simultan (Uji <i>G</i> ) .....	42
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	43
B.	Uji Kualitas Instrumen .....	44
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	44
2.	Pengujian Model Fit ( <i>Overall Model Fit Test</i> ).....	46
3.	Pengujian Kelayakan Model Regresi .....	48
4.	Uji Koefisien Determinasi.....	49
5.	Pengujian Klasifikasi Model Analisis .....	50
C.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	51
1.	Pembentukan Model Regresi Logistik .....	51
2.	Pengujian Variabel Secara Parsial (Uji <i>Wald</i> ) .....	51

	3. Pengujian Model/Simultan (Uji G).....	52
	D. Pembahasan (Interpretasi) .....	53
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....	64
	A. Simpulan.....	64
	B. Saran .....	65
	C. Keterbatasan Penelitian .....	66
DAFTAR PUSTAKA		67

## DAFTAR TABEL

3.1. Hasil Nilai <i>Z-Score</i> .....	35
4.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	43
4.2. Uji Statistik Deskriptif.....	44
4.3. Pengujian Model Fit .....	47
4.4. Uji Hosmer and Lemeshow Test.....	48
4.5. Prediksi Nilai Ekspektasi dengan Nilai Observasi .....	49
4.6. Koefisien Determinasi.....	49
4.7. Tabel Klasifikasi Model Analisis.....	50
4.8. Hasil Uji Hipotesis .....	51
4.9. Pengujian Model/Simultan G .....	52

## DAFTAR GAMBAR

- 1.1. Pertumbuhan Ekonomi dan Pendapatan Per Kapita di Indonesia ..... 2
- 2.1. Model Penelitian..... 31