

**PENGARUH *OPERATING CASH FLOW RATIO*, *SALES GROWTH*
DAN LEVERAGE TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2020**

Oleh :

Nama : Justin Jatmiko

NIM : 23180317

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

FEBRUARI 2022



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ENGARUH OPERATING CASH FLOW RATIO, SALES GROWTH DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Diajukan Oleh

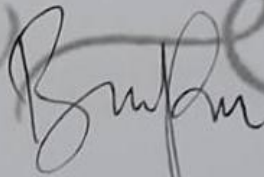
Nama : Justin Jatmiko

NIM : 23180317

Jakarta, 20 April 2022

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Bonnie Mindosa, S.E., MBA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

PENGARUH OPERATING CASH FLOW RATIO, SALES GROWTH DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Diajukan Oleh

Nama : Justin Jatmiko

NIM : 23180317

Jakarta, Februari 2022

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Bonnie Mindosa, S.E., MBA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Justin Jatmiko / 23180317 / 2022 / Pengaruh *Operating Cash Flow Ratio*, *Sales Growth* dan *Leverage* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020 / Pembimbing : Bonnie Mindosa, SE., MBA.

Diera modern ini, dunia perekonomian sangat berkembang pesat, hal ini juga disertai dengan persaingan ekonomi yang semakin ketat. Tingkat persaingan yang tinggi menyebabkan perusahaan yang kalah bersaing mengalami kesulitan keuangan atau *financial distress*. Salah satu upaya yang dilakukan negara Indonesia untuk meningkatkan perekonomian nasional adalah dengan mendirikan banyak perusahaan BUMN. Perusahaan BUMN didirikan dengan beberapa harapan yaitu dapat memberikan sumbangan pada penerimaan negara, membantu menyediakan barang dan jasa bagi masyarakat, membuka lapangan pekerjaan, dan memajukan sektor usaha tertentu. Namun nyatanya, banyak sekali masyarakat yang kecewa dengan kinerja perusahaan BUMN karena banyaknya perusahaan yang memiliki keuangan tidak sehat atau mengalami *financial distress*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh dari *operating cash flow ratio*, *sales growth*, dan *leverage* terhadap kondisi *financial distress* yang dialami perusahaan.

Salah satu model yang bisa digunakan dalam memprediksi *financial distress* adalah Model Springate. Model Springate adalah pengembangan dari Model Altman. Model ini menggunakan 4 rasio untuk mengetahui apakah sebuah perusahaan mengalami *financial distress* atau tidak. Rasio yang ada pada Model Springate antara lain *working capital/total asset*, *net profit before interest tax/total asset*, *net before tax/current liabilities* dan *sales/total asset*.

Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan kuantitatif pada perusahaan BUMN non-perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 21 perusahaan BUMN sebagai sampel penelitian. Analisis data dilakukan dengan regresi logistik dan diolah menggunakan program SPSS versi 26.

Dari penelitian yang sudah dilakukan, nilai signifikansi *Operating Cash Flow Ratio* sebesar $0,024 < 0,05$ dengan koefisien negatif. Nilai signifikansi *Sales Growth* sebesar $0,034 < 0,05$ dengan koefisien negatif. Nilai signifikansi *Debt Ratio* sebesar $0,022 < 0,05$ dengan koefisien positif.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, ketiga variabel yang diuji memiliki pengaruh terhadap kondisi *financial distress* perusahaan BUMN. *Operating Cash Flow Ratio* dan *Sales Growth* berpengaruh secara negatif terhadap *financial distress* sedangkan *leverage (Debt Ratio)* berpengaruh secara positif terhadap *financial distress*.

Kata kunci : *Operating Cash Flow Ratio*, *Sales Growth*, *Debt Ratio*, Model Springate



ABSTRACT

Justin Jatmiko / 23180317 / 2022 / The Effect of Operating Cash Flow Ratio, Sales Growth and Leverage on Financial Distress in State Owned Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018 – 2020 / Supervisor : Bonnie Mindosa, SE., MBA.

In this modern era, the world economy is growing rapidly, this condition also accompanied by economic competition that increasing as well. The high level of competition causes companies that are unable to compete to experience financial difficulties or financial distress. One of the plan made by the Indonesian state to improve the national economy is to establish many state-owned companies. State-owned companies were founded with several hopes, able to contribute to state revenues, help provide goods and services for the community, create jobs, and promote certain business sectors. But in fact, many people are disappointed with the performance of state-owned companies because many companies have unhealthy finances or experience financial distress. This study aims to determine whether there is an effect of operating cash flow ratio, sales growth, and leverage on the financial distress condition that experienced by the company.

One of many model that can be used to predict financial distress is the Springate Model. The Springate model is an extension of the Altman model. This model uses 4 ratios to determine whether a company is experiencing financial distress or not. The ratios in the Springate Model include working capital/total assets, net profit before interest tax/total assets, net before tax/current liabilities and sales/total assets.

This research was conducted with a quantitative approach to non-banking state-owned companies listed on the IDX in 2018-2020. Sampling was done by purposive sampling method in order to obtain 21 state-owned companies as research samples. Data analysis was carried out by logistic regression and processed using SPSS version 26.

From the research that has been done, the significance value of Operating Cash Flow Ratio is $0.024 < 0.05$ with a negative coefficient. The significance value of Sales Growth is $0.034 < 0.05$ with a negative coefficient. The significance value of the Debt Ratio is $0.022 < 0.05$ with a positive coefficient..

Based on the research that has been done, the three variables tested have an influence on the financial distress condition of BUMN companies. Operating Cash Flow Ratio and Sales Growth have a negative effect on financial distress, while leverage (Debt Ratio) has a positive effect on financial distress.

Keywords : Operating Cash Flow Ratio, Sales Growth, Debt Ratio, Springate Model

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan sumber.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Copyright © 2022 by Kwik Kian Gie School of Business. All rights reserved.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Operating Cash Flow Ratio, Sales Growth* dan *Leverage* terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020” ini disusun sebagai salah satu syarat wajib untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Program Studi Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi pembaca lainnya

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa orang-orang di sekeliling penulis yang membimbing, mendukung, dan membantu dalam prosesnya. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada, :

1. Bapak Bonnie Mindosa, S.E., MBA. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar bersedia untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, M.M. yang telah mengajar dan memberikan ilmu pada mata kuliah metodologi penelitian yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Said Kelana, M.M. yang telah mengajar dan memberikan ilmu mengenai manajemen keuangan kepada penulis.
4. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen yang telah membantu penulis terkait hal-hal akademik di kampus.
5. Seluruh dosen pengajar yang telah memberikan ilmu yang sangat berarti selama penulis menempuh pendidikan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.





6. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk dalam menyelesaikan skripsi.

7. Celine dan Joy yang selalu menemani serta mendukung penulis selama menyelesaikan skripsi.

8. Teman-teman seperjuangan dalam pembuatan skripsi yaitu Sintia, Cynthia, Michle, Rivaldo, dan Stephen yang selalu mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini.

9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan ilmu dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karenanya, saran dan kritik yang bersifat membangun akan penulis terima dengan senang hati. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, Februari 2022

Penulis,

Justin Jatmiko

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	9
D. Batasan Penelitian	9
E. Rumusan Masalah	10
F. Tujuan Penelitian	10
G. Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teoritis	12
1. <i>Financial Distress</i>	12
2. <i>Operating Cash Flow Ratio</i>	18
3. <i>Sales Growth</i>	20
4. <i>Leverage</i>	22
5. Badan Usaha Milik Negara	26
B. Penelitian Terdahulu	29
C. Kerangka Pemikiran	34
D. Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Objek Penelitian	40
B. Desain Penelitian	40
C. Variabel Penelitian	42



Hak cipta dilindungi oleh Undang-Undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS



D. Teknik Pengambilan Sampel	45
E. Teknik Pengumpulan Data	46
F. Teknik Analisis Data	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	53
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	53
B. Analisis Deskriptif	54
C. Hasil Penelitian	59
1. Uji Model	59
2. Uji <i>Pooling</i> Data	63
3. Model Analisis Regresi Logistik	63
4. Uji Koefisien Determinasi	66
D. Pembahasan	
1. Analisis <i>Financial Distress</i> dengan Model Springate	66
2. Pengaruh <i>Operating Cash Flow Ratio</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	69
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	70
4. Pengaruh <i>Debt Ratio</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	73
A. Simpulan	73
B. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	78

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Prediksi <i>Financial Distress</i> Model Altman Z-Score Perusahaan BUMN Tahun 2018	5
Tabel 2.1 Tabel Presentase Penyebab <i>Financial Distress</i> Perusahaan Secara Umum	14
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Variabel Penelitian	45
Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel	46
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif	54
Tabel 4.2 <i>Iteration History Block 1</i>	59
Tabel 4.3 Omnibust <i>Test of Model Coefficients</i>	59
Tabel 4.4 Hosmer & Lemeshow <i>Test</i>	60
Tabel 4.5 <i>Collinearity Statistics</i>	61
Tabel 4.6 <i>Classification Table</i>	62
Tabel 4.7 <i>Pooling Data</i>	63
Tabel 4.8 <i>Variables in the Equation</i>	63
Tabel 4.9 <i>Variables in the Equation</i>	64
Tabel 4.10 <i>Model Summary</i>	66



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang	Gambar 1.1 Prediksi <i>Financial Distress</i> Model Altman Z-Score PT Garuda Indonesia Tahun 2011-2020	7
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	38

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan BUMN	79
Lampiran 2 Perhitungan <i>Working Capital/Total Asset</i>	80
Lampiran 3 Perhitungan <i>EBIT/Total Asset</i>	81
Lampiran 4 Perhitungan <i>EBT/Current Liabilities</i>	82
Lampiran 5 Perhitungan <i>Sales/Total Asset</i>	83
Lampiran 6 Perhitungan Nilai Model Springate.....	84
Lampiran 7 Perhitungan Nilai Model Springate dalam Bentuk <i>Dummy</i>	85
Lampiran 8 Perhitungan <i>Operating Cash Flow Ratio</i>	86
Lampiran 9 Perhitungan <i>Sales Growth</i>	87
Lampiran 10 Perhitungan <i>Debt Ratio</i>	88
Lampiran 11 Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	89
Lampiran 12 Nilai <i>-2 Log Likelihood</i>	89
Lampiran 13 Hasil <i>Omnibus Test</i>	90
Lampiran 14 Hasil <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	90
Lampiran 15 Hasil Uji Multikolinearitas	90
Lampiran 16 Matriks Klasifikasi.....	91
Lampiran 17 <i>Variables in the Equation</i>	91
Lampiran 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	91
Lampiran 19 Hasil Uji <i>Pooling Data</i>	92

© Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

