

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2012**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**RIRI F. M. SITANGGANG**

**11104885**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2014**

**SKRIPSI**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2012**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis**

**Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**RIRI F. M. SITANGGANG**

**NIM: 11104885**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**LEMBAR PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA**

**EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2012**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**RIRI F. M. SITANGGANG**

**11104885**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis




Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal 24 Juli 2014

**Nama Dosen**

1. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si.
2. Dra. Umi Murtini, M.Si.
3. Dr. Perminas Pangeran, M.Si.

**Tanda Tangan**

:   
:   
: 

Yogyakarta, 25 Juli 2014

**Disahkan Oleh:**

**Dekan,**



**Dr. Singgih Santoso, MM.**

**Ketua Program Studi,**



**Petra Surya Mega Wijaya, SE., M.Si.**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 - 2012**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 12 Juni 2014



(Riri Sitanggang)

11104885

## MOTTO

*“In order to be irreplaceable, one must always be different.”*

(Coco Chanel)

*"The secret of life, though, is to fall seven times and to get up eight times."*

*“I think the thing to do is to enjoy the ride while you're on it.”*

(Johnny Depp)

© UKDOWN

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk:

- Yang terkasih, Papa dan Mama serta Abang Ucok
- Dosen pembimbing skripsi, Ibu Elok.
- Sahabat-sahabat; Tongky, Gegek, Jeber, Elika, Suyung, Louis
- Keluarga kecil finance 2010; Agrivina, Natalia, Yovica, Viki, Lanna, Poh, Abraham, Denny.
- Big Fams crew.

© UKDWN

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan, atas segala anugerah dan kasihNya yang besar kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 - 2012.”

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan guna meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam proses penulisan skripsi ini, banyak pihak yang berperan dan turut mendukung, baik dalam bentuk doa, nasehat, dan juga semangat. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

- Keluarga tercinta, Ayah dan Ibu serta Bang Ucok. Terima kasih atas segala doa, nasehat dan semangat yang diberikan.
- Ibu Elok, selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih atas bimbingan, dan kesabaran yang diberikan selama pengerjaan skripsi.
- Sahabat - sahabat yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama mengerjakan skripsi.
- Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang

membangun untuk hasil yang lebih baik. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 12 Juni 2014

Penulis,

Riri Sitanggang

©UKDW



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	.....	i
HALAMAN PENGAJUAN	.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	.....	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	.....	v
MOTTO	.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	.....	vii
KATA PENGANTAR	.....	viii
DAFTAR ISI	.....	x
DAFTAR TABEL	.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	.....	xiv
ABSTRAK	.....	xv
<b>BAB I</b>		
<b>PENDAHULUAN</b>	.....	1
1.1	Latar Belakang Masalah	.....1
1.2	Rumusan Masalah	.....5
1.3	Tujuan Penelitian	.....5
1.4	Kontribusi Penelitian	.....6
1.5	Batasan Penelitian	.....6

BAB II	LANDASAN TEORI	.....	8
2.1	Pengertian Laporan Keuangan	.....	8
2.2	Financial Distress	.....	9
2.3	Prediksi Financial Distress	.....	9
2.4	Pengaruh Likuiditas terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i>	.....	14
2.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i>	.....	17
2.6	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	.....	19
2.7	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kondisi <i>Financial Distress</i>	.....	21
BAB III	METODE PENELITIAN	.....	23
3.1	Populasi dan Sampel	.....	23
3.2	Jenis dan Sumber Data	.....	24
3.3	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	.....	24
3.4	Metode Analisis Data	.....	26
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	.....	28
4.1	Deskripsi Data Penelitian	.....	28
4.2	Statistik Deskriptif	.....	28
4.3	Analisis Regresi	.....	31

4.3.1	Menilai Kelayakan Model Regresi	.....31
4.3.2	Menilai Keseluruhan Model	.....31
4.3.3	Koefisien Determinasi	.....32
4.3.4	Tabel Klasifikasi	.....33
4.3.5	Uji Hipotesis	.....34
4.4	Pembahasan	.....34
4.4.1	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	.....35
4.4.2	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	.....36
4.4.3	Pengaruh Financial Leverage Terhadap <i>Financial Distress</i>	.....38
4.4.4	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Financial Distress</i>	.....39
BAB V	PENUTUP	.....41
5.1	Kesimpulan	.....41
5.2	Keterbatasan Penelitian	.....41
5.3	Saran	.....41

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Sampel Penelitian .....	29
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif .....	30
Tabel 4.3	Hosmer and Lemeshow Test .....	32
Tabel 4.4	-2 Log Likelihood Block 0 .....	33
Tabel 4.5	-2 Log Likelihood Block 1 .....	33
Tabel 4.6	Tabel Klasifikasi .....	34
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Hipotesis .....	35

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian	.....23
------------	------------------	---------

©UKDW

**EFFECT OF FINANCIAL RATIOS FOR MANUFACTURING COMPANY  
FINANCIAL DISTRESS CONDITIONS LISTED IN INDONESIA STOCK  
EXCHANGE IN 2008-2012**

**Riri Sitanggang**

Management

Business Faculty Duta Wacana Christian University

**ABSTRACT**

This study aims to analyze the influence of financial ratios consisting of liquidity ratios, profitability ratios, financial leverage, and cash flow for the prediction of financial distress.

Sampling was done using purposive sampling method. Samples obtained in this study was 27 manufacturing companies listed on the Stock Exchange 2008-2012. Because the dependent variable is financial distress is a dummy variable, the method of analysis used is the logistic regression analysis.

The results of a study of four independent variables showed that only financial ratios profitability ratios significant effect on the financial condition of distress manufacturing company in Indonesia Stock Exchange in 2008 - 2012, while the ratio of liquidity, financial leverage, and operating cash flow has no effect on financial distress.

**Keywords:** financial distress, financial ratios, logistic regression

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2012**

**Riri Sitanggang**

Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan yang terdiri atas rasio likuiditas, rasio profitabilitas, *financial leverage*, dan arus kas terhadap prediksi *financial distress*.

Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini adalah sebesar 27 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012. Karena variabel dependen yaitu kondisi *financial distress* merupakan variabel *dummy*, metode analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Logistik.

Hasil penelitian terhadap 4 variabel independen rasio keuangan menunjukkan bahwa hanya rasio profitabilitas yang berpengaruh signifikan pada kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 - 2012. Sedangkan rasio likuiditas, *financial leverage*, dan arus kas operasi tidak berpengaruh pada kondisi *financial distress*.

**Kata Kunci:** *financial distress*, rasio keuangan, regresi logistik

**EFFECT OF FINANCIAL RATIOS FOR MANUFACTURING COMPANY  
FINANCIAL DISTRESS CONDITIONS LISTED IN INDONESIA STOCK  
EXCHANGE IN 2008-2012**

**Riri Sitanggang**

Management

Business Faculty Duta Wacana Christian University

**ABSTRACT**

This study aims to analyze the influence of financial ratios consisting of liquidity ratios, profitability ratios, financial leverage, and cash flow for the prediction of financial distress.

Sampling was done using purposive sampling method. Samples obtained in this study was 27 manufacturing companies listed on the Stock Exchange 2008-2012. Because the dependent variable is financial distress is a dummy variable, the method of analysis used is the logistic regression analysis.

The results of a study of four independent variables showed that only financial ratios profitability ratios significant effect on the financial condition of distress manufacturing company in Indonesia Stock Exchange in 2008 - 2012, while the ratio of liquidity, financial leverage, and operating cash flow has no effect on financial distress.

**Keywords:** financial distress, financial ratios, logistic regression



**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2012**

**Riri Sitanggang**  
Program Studi Manajemen  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan yang terdiri atas rasio likuiditas, rasio profitabilitas, *financial leverage*, dan arus kas terhadap prediksi *financial distress*.

Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini adalah sebesar 27 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012. Karena variabel dependen yaitu kondisi *financial distress* merupakan variabel *dummy*, metode analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Logistik.

Hasil penelitian terhadap 4 variabel independen rasio keuangan menunjukkan bahwa hanya rasio profitabilitas yang berpengaruh signifikan pada kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 - 2012. Sedangkan rasio likuiditas, *financial leverage*, dan arus kas operasi tidak berpengaruh pada kondisi *financial distress*.

**Kata Kunci:** *financial distress*, rasio keuangan, regresi logistik

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Kondisi perekonomian di Indonesia masih belum menentu mengakibatkan tingginya risiko suatu perusahaan mengalami kesulitan keuangan atau bahkan kebangkrutan yang ditandai dengan perusahaan yang tidak dapat membayar kewajiban atau tidak likuid oleh karena itu perusahaan dituntut untuk mempertahankan kinerja keuangan agar terhindar dari kegagalan bisnis atau mengalami *financial distress* yang menyebabkan kebangkrutan oleh Almilia dan Kristijadi (2003) dalam M.Widiaputri (2010).

*Financial distress* terjadi sebelum kebangkrutan pada suatu perusahaan. Dengan demikian model *financial distress* perlu untuk dikembangkan, karena dengan mengetahui kondisi *financial distress* perusahaan sejak dini diharapkan dapat dilakukan tindakan-tindakan untuk mengantisipasi kondisi yang mengarah pada kebangkrutan. *Financial distress* dapat diukur melalui laporan keuangan dengan cara menganalisis laporan keuangan. Analisis laporan keuangan merupakan alat yang sangat penting untuk mengetahui posisi keuangan perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai. Laporan keuangan dapat digunakan sebagai alat untuk membuat proyeksi tentang berbagai aspek finansial perusahaan di masa mendatang.

Rasio analisis tradisional berfokus pada profitabilitas, *solvency*, dan likuiditas. perusahaan yang mengalami kerugian, tidak dapat membayar kewajiban atau tidak likuid mungkin memerlukan restrukturisasi. Untuk mengetahui adanya gejala kebangkrutan diperlukan suatu model memprediksi *financial distress* untuk menghindari kerugian dalam nilai investasi. Berbagai penelitian telah dilakukan untuk mengkaji manfaat yang bisa dipetik dari analisis rasio keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh Altman (1968) merupakan penelitian awal yang mengkaji pemanfaatan analisis rasio keuangan sebagai alat untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan. Model Altman ini dikenal dengan Z-score yaitu *score* yang ditentukan dari hitungan standar kali nisbah– nisbah keuangan yang menunjukkan tingkat kemungkinan kebangkrutan perusahaan. Machfoedz (1994) menguji manfaat rasio keuangan dalam memprediksi laba perusahaan di masa yang akan datang. Ditemukan bahwa rasio keuangan yang digunakan dalam model, bermanfaat untuk memprediksi laba satu tahun ke depan, namun tidak bermanfaat untuk memprediksi lebih dari satu tahun. Platt dan Platt (2002) melakukan penelitian terhadap 24 perusahaan yang mengalami *financial distress* dan 62 perusahaan yang tidak mengalami *financial distress*, dengan menggunakan model logit mereka berusaha untuk menentukan rasio keuangan yang paling dominan untuk memprediksi adanya *financial distress*. Temuan dari penelitian adalah variabel EBITDA/sales, *current assets/current liabilities* dan *cashflow growth rate* memiliki hubungan negatif terhadap kemungkinan perusahaan akan mengalami *financial distress* dan variabel *net*

*fixed asset/total assets*, *long-term debt/equity* dan *notes payable/total assets* memiliki hubungan positif terhadap kemungkinan perusahaan akan mengalami *financial distress*.

Perusahaan diasumsikan bangkrut setiap kali laba tahun berjalan atau arus kas yang negatif atau kurang dari kewajiban utang atau setiap kali jumlah laba tahun berjalan dan nilai yang diharapkan dari ekuitas adalah negatif (kurang dari nol). Arus kas memiliki peran penting dalam menentukan kemampuan perusahaan untuk mengakses sumber dana eksternal. Perusahaan dengan arus kas positif mampu meningkatkan modal mereka dan meminjam dari pasar modal, sementara perusahaan arus kas negatif atau tidak cukup akan tidak dapat meminjam dan karena itu menghadapi risiko bangkrut (Scott, 1981) dalam Zeitun, Tian, Keen (2007).

Selain arus kas, *financial leverage* juga memiliki peran penting terhadap kebangkrutan suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan Asgharian (2003) menunjukkan adanya hubungan negatif antara tingkat *leverage* dengan nilai perusahaan. Asgharian (2003) perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang tinggi mengalami penurunan dalam penjualan dan *return* sahamnya, namun tetap bisa mempertahankan pertumbuhan profitabilitas yang relatif tinggi di masa krisis.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali beberapa faktor dalam penelitian terdahulu yang mempengaruhi kondisi *financial distress* perusahaan karena dalam penelitian terdahulu yang hasilnya diperoleh ada yang

berbeda, seperti dalam penelitian dari Platt dan Platt (2002) menunjukkan rasio likuiditas memiliki hubungan negatif terhadap kemungkinan perusahaan akan mengalami *financial distress*. Sedangkan dalam penelitian dari Luciana dan Kristijadi (2003) menunjukkan likuiditas berpengaruh negatif terhadap kondisi *financial distress* perusahaan. Karena semakin besar rasio likuiditas maka semakin kecil perusahaan akan mengalami kondisi *financial distress*. Variabel profitabilitas juga mempunyai hasil yang berbeda dari penelitian terdahulu, seperti dalam penelitian Andreev (2006) menunjukkan variabel profitabilitas berpengaruh signifikan dalam prediksi *financial distress*. Karena semakin besar nilai profitabilitas (ROA) maka akan semakin besar kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress*. Fenomena ini adalah fenomena dimana kondisi perekonomian sedang labil. Sebaliknya penelitian Arini, Diah (2010) profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* perusahaan artinya semakin besar profitabilitas semakin mengurangi kondisi *financial distress* perusahaan. Kondisi demikian menunjukkan kondisi perekonomian sedang stabil.

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, peneliti akan melakukan pengujian terhadap rasio keuangan, yaitu rasio likuiditas, profitabilitas, *financial leverage*, dan arus kas operasi yang mempengaruhi prediksi *financial distress* pada perusahaan manufaktur. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2012. Berdasarkan uraian tersebut, peneliti mengajukan judul penelitian : “PENGARUH RASIO KEUANGAN

TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2008-2012”

### 1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka yang menjadi pokok masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah *financial leverage* berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
4. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

### 1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Untuk menguji pengaruh arus kas operasi terhadap *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

4. Untuk menguji pengaruh *financial leverage* terhadap *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

#### **1.4 Kontribusi Penelitian**

1. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menjalankan perusahaan agar dapat mengambil langkah yang tepat dalam perbaikan kondisi *financial distress* yang mungkin akan dihadapi dan demi kemajuan perusahaan.

2. Bagi Investor

Sebagai informasi dan bahan pertimbangan bagi investor yang ingin menanamkan modal dengan menilai kondisi kebangkrutan perusahaan.

3. Bagi Peneliti

Sebagai referensi dan informasi bagi penelitian selanjutnya.

#### **1.5 Batasan Penelitian**

Penelitian ini akan membahas tentang analisis rasio keuangan terhadap kondisi *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 – 2012. Untuk mencegah terlalu luasnya pembahasan yang mengakibatkan terjadinya kesalahan interpretasi terhadap kesimpulan yang dihasilkan, dalam penelitian ini dilakukan pembatasan pada faktor-faktor yang diteliti yaitu :

1. *Financial distress* dilihat dari perusahaan manufaktur yang

mengalami *net income* negatif selama 2 tahun berturut-turut.

2. Rasio likuiditas diukur dengan *current ratio*.
3. Rasio profitabilitas diukur dengan *return on assets*.
4. *Financial leverage* diukur dengan *debt to equity ratio*.
5. Arus kas diukur dengan arus kas operasi.

©UKDW



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio keuangan yang berpengaruh signifikan terhadap prediksi *financial distress* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008 – 2012 adalah variable rasio profitabilitas yang diukur dengan ROA (*Return On Assets*).

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu :

1. Pengukuran kategori kelompok perusahaan yang mengalami *financial distress* dan tidak mengalami *financial distress* hanya didasarkan pada satu ukuran indeks saja yaitu *net income* negatif selama 2 tahun berturut-turut.
2. Penelitian ini hanya dilakukan pada sector manufaktur.
3. Periodisasi penelitian hanya 5 tahun
4. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya variable rasio keuangan sehingga yang mana tidak terlalu mempengaruhi prediksi *financial distress*.

#### 5.3 Saran

Saran bagi penelitian selanjutnya yaitu :

1. Sebaiknya pengukuran kategori kelompok perusahaan yang mengalami *financial distress* dan tidak mengalami *financial distress* ditambahkan

dengan ukuran indeks lain seperti, ukuran perusahaan, dewan direksi, kepemilikan manajerial.

2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan sektor lain selain manufaktur.
3. Jangka waktu penelitian selanjutnya sebaiknya lebih dari 5 tahun.
4. Variabel yang digunakan sebaiknya menambahkan variabel lain selain rasio keuangan.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, LS. 2006. *Prediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Go Public Dengan Menggunakan Analisis Multinomial Logit*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 7 No. 1.
- Brigham, Eugene., Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene., Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Edisi 10)*. Penerjemah Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. 2010. Mengenal. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M dan Halim. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers, 2006.
- Haryetti, 2010. *Analisis Financial Distress Untuk Mempridiksi Risiko Kebangkrutan Perusahaan*, Vol. 18 No. 2 Juni. Hal 23 -35.
- Herujito, Yayat, M. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen*. Jakarta: Grasindo.
- Luciana Spica Almilia, Kristijadi. 2003. *Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ*. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 7 No.2 Desember. Hal 183 – 206.
- Luciana Spica Almilia, 2006. *Prediksi Financial Distress Perusahaan Go – Public Dengan Menggunakan Analisis Multinomial Logit*, Vol. 12 NO. 1 Maret Hal 1- 26.
- Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.