

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHIKEBERHASILAN *TURNAROUND*
PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI
FINANCIAL DISTRESS
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di BEI Tahun 2010-2014)**

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister dalam Ilmu Manajemen**



Oleh

**Puspa Novita Sari
NIM. P100150023**

**MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2017**

NOTA PEMBIMBING

Imronudin, SE, M. Si, Ph.D
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas
Hal: Tesis Saudara Puspa Novita Sari

Kepada Yth.
Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.
Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Puspa Novita Sari
NIM : P 100150023
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan *Turnaround* pada Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014)

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, 6 April 2017

Pembimbing I,



Imronudin, SE, M. Si, Ph.D

NOTA PEMBIMBING

Drs. Farid Wajdi, MM, Ph.D

Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Puspa Novita Sari

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

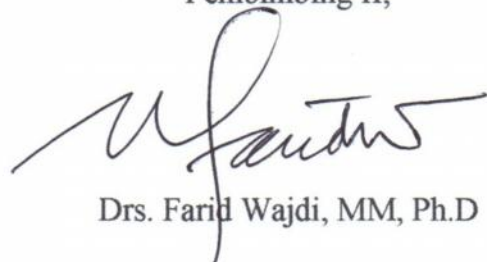
Nama : Puspa Novita Sari
NIM : P 100150023
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan *Turnaround* pada Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014)

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, 6 April 2017

Pembimbing II,



Drs. Farid Wajdi, MM, Ph.D

TESIS BERJUDUL

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBERHASILAN TURNAROUND PADA PERUSAHAAN YANG
MENGALAMI FINANCIAL DISTRESS (STUDI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2010-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
PUSPA NOVITA SARI
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 13 April 2017
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I



Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D

Pembimbing II



Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D

Penguji



Dr. Syamsudin, M.M

Surakarta, 15 April 2017
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Sekolah Pascasarjana
Direktur,



Prof. Dr. Khudzaifah Dimiyati

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Puspa Novita Sari
NIM : P 100 150 023
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN
YANG MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2014)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan—ringkasan yang saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batas saya terima.

Surakarta, 6 April 2017

Yang membuat pernyataan,



Puspa Novita Sari

MOTTO

“Cukuplah Allah sebagai penolong kami, dan Allah adalah sebaik-baiknya pelindung..” (QS. Al-Imran’: 173)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.” (QS. Al-Insyirah: 6-8)

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sampai mereka merubah keadaan yang ada pada mereka sendiri.” (QS. Ar-Rad : 11)

“Apa yang dilakukan hari ini, merupakan kunci kebaikan ataupun juga kehancuran hari esok. Lakukanlah yang terbaik untuk hari ini.”

PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan untuk :

- 1. Bapak dan Ibuku atas motivasi dan do'anya selama ini.**
- 2. Keluargaku, rasa cintamu memberiku kekuatan untuk menjalani studi ini.**
- 3. Almamaterku.**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari faktor-faktor organisasi seperti *severity*, *firm size*, *free assets*, *assets retrenchment*, dan *cost retrenchment* terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) pada tahun 2010-2014. Data penelitian menggunakan data sekunder yang bersumber dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang diperoleh selanjutnya digunakan sebagai dasar penentuan kondisi keuangan perusahaan menggunakan Model Z-Score Altman Pertama (1986) untuk mengetahui kondisi *financial distress* suatu perusahaan. Setelah dilakukan pemetaan tersebut kemudian sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel penelitian berjumlah 83 perusahaan manufaktur dengan kondisi *financial distress* yang terdiri dari 17 perusahaan yang berhasil *turnaround* dan 66 perusahaan yang gagal *turnaround*. Hasil analisis data menyatakan bahwa model analisis menghasilkan ketepatan prediksi yaitu 86,7%, dan terdapat 2 (dua) variabel yang berpengaruh signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* perusahaan yang mengalami *financial distress* yaitu *Severity* dan *Free Asset*.

Kata kunci: *Turnaround, Financial Distress, Severity, Firm Size, Free Assets, Asset Retrenchment, Cost Retrenchment.*

ABSTRACT

This research aim is to analyze the influences of multiple organizational factors which are severity, firm size, free assets, assets retrenchment, dan cost retrenchment on turnaround outcomes of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2010 to 2014. Data used in this research are secondary ones which obtained from the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) and the Indonesia Stock Exchange (BEI). The data are used as guidance to determine financial status calculated by Altman's Z-Score First Model (1986). The sample was selected using purposive sampling techniques, in order to obtain the sample accounted for 83 financial distress manufacturing companies which consists of 17 companies that managed the turnaround and 66 companies that failed turnaround. The results of the data analysis states that the accuration of model prediction is 86.7%, and there are 2 (two) variables that significantly influence the success of the turnaround companies experiencing financial distress that is Severity and Free Asset.

Keywords: *Turnaround, Financial Distress, Severity, Firm Size, Free Assets, Asset Retrenchment, Cost Retrenchment.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr Wb

Puji syukur senantiasa penulis haturkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

Tesis ini disusun guna memenuhi syarat guna memperoleh gelar Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari dalam penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Setiaji Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan izin dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. Khudzaifah Dimiyati, SH. M.Hum. Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh belajar di Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Drs. M. Farid Wajdi, M.M. Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta sekaligus selaku Pembimbing II yang berkenan meluangkan waktu untuk membimbing dan membantu terselesainya tesis ini.
4. Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Pembimbing I yang berkenan memberikan arahan dan bantuan dalam penyusunan tesis ini.

5. Pimpinan perpustakaan yang telah memberikan fasilitas dalam penyelesaian studi kepustakaan.
6. Dosen-dosen di lingkungan Magister Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bantuan dan arahan.
7. Kedua orang tua penulis yang senantiasa mendukung dan memotivasi terselesainya tesis ini.
8. Semua pihak yang telah terlibat dan membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan.

Semoga tesis ini bermanfaat bagi penulis dan memberikan masukan bagi dunia pendidikan. Segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati.

Walaikumsalam Wr.Wb.

Surakarta, 6 April 2017

Puspa Novita Sari

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
NOTA PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori	8
B. Penelitian Terdahulu	24

C. Kerangka Pemikiran Teoritis	38
D. Hipotesis.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	41
A. Desain Penelitian.....	41
B. Populasi dan Sampel	41
C. Definisi Operasional Variabel.....	44
D. Jenis dan Sumber Data	49
E. Metode Analisis Data	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	53
B. Analisis Statistik Deskriptif	54
C. Pengujian Multikolinieritas	58
D. Pengujian Model Penelitian	59
E. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	66
F. Pembentukan Model Regresi Logistik	69
G. Pembahasan Hasil Penelitian	71
BAB V PENUTUP.....	77
A. Kesimpulan.....	77
B. Keterbatasan Penelitian	78
C. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	43
Tabel 3.2 Kategori Sampel.....	43
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	48
Tabel 4.1 Daftar Jumlah Sampel Penelitian.....	53
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.3 Matriks Korelasi.....	58
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	59
Tabel 4.5 Nilai <i>-2 Log Likelihood</i>	60
Tabel 4.6 Omnibus Test	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Hosmer Lemeshow	62
Tabel 4.8 Tabel Kontingensi Hosmer Lemeshow.....	63
Tabel 4.9 Tabel Klasifikasi Block 0 : <i>Beginning Block</i>	64
Tabel 4.10 Tabel Klasifikasi Block 1 : <i>Method</i>	64
Tabel 4.11 Pengujian <i>Goodness of Fit</i> (R^2)	66
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik.....	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	38
Gambar 4.1 Jumlah Sampel Penelitian	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan Nilai Z-Score Tahun 2010
- Lampiran 2 Perhitungan Nilai Z-Score Tahun 2011
- Lampiran 3 Perhitungan Nilai Z-Score Tahun 2012
- Lampiran 4 Perhitungan Nilai Z-Score Tahun 2013
- Lampiran 5 Perhitungan Nilai Z-Score Tahun 2014
- Lampiran 6 Daftar Perusahaan Kategori *Financial Distress* dan *Non Financial Distress*
- Lampiran 7 Daftar Perusahaan Kategori *Gagal Turnaround* dan *Berhasil Turnaround*
- Lampiran 8 Perusahaan Sampel
- Lampiran 9 Perhitungan dan Tabulasi Data Variabel Kecenderungan Penurunan Kinerja Perusahaan (*Severity*)
- Lampiran 10 Perhitungan dan Tabulasi Data Variabel *Firm Size*
- Lampiran 11 Perhitungan dan Tabulasi Data Variabel *Free Asset*
- Lampiran 12 Perhitungan dan Tabulasi Data Variabel *Asset Retrenchment*
- Lampiran 13 Perhitungan dan Tabulasi Data Variabel *Cost Retrenchment*
- Lampiran 14 Output SPSS 16.0