

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio Likuiditas yang diproksikan dengan *Working Capital to Total Assets* berpengaruh negatif akan tetapi tidak signifikan terhadap *Financial Distress* yang diproksikan oleh *Interest Coverage Ratio* perusahaan-perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Hasil penelitian juga menunjukkan hubungan negatif antara Likuiditas dan *Financial Distress* yang berarti bahwa apabila nilai likuiditas perusahaan negatif, maka perusahaan sedang mengalami kesulitan keuangan. Seperti yang telah dijelaskan sebelumnya bahwa apabila tingkat likuiditas perusahaan tinggi, maka semakin besar *margin of safety* perusahaan yang berarti tidak sedang mengalami kesulitan keuangan.
2. Rasio Profitabilitas yang diproksikan dengan *Earning Before Interest & Tax to Total Assets* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Financial Distress* yang diproksikan oleh *Interest Coverage Ratio* perusahaan perdagangan besar barang produksi dan aceran yang terdaftar di BEI periode 2012-2014.
3. Rasio *Leverage* yang diproksikan dengan *Book Value of Equity to Total Liabilities* berpengaruh positif akan tetapi tidak signifikan terhadap *Financial Distress*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa apabila tingkat *leverage*

perusahaan tinggi, maka kecil kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress*.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini telah diusahakan sebaik mungkin, tetapi tidak terlepas dari keterbatasan penelitian diantaranya adalah:

1. Masih terbatasnya sampel penelitian, yaitu hanya pada perusahaan yang bergerak di sektor perdagangan periode 2012-2014.
2. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini sebatas rasio Likuiditas (*Working Capital to Total Assets*), Profitabilitas (*Earning Before Interest & Tax to Total Assets*), dan *Leverage (Book Value of Equity to Total Liabilities)*.
3. Penelitian ini memproksikan *financial distress* hanya berdasarkan *Interest Coverage Ratio* saja, sehingga masih terbuka kemungkinan adanya alat ukur lain yang mampu memproksikan kondisi *financial distress*.

## 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Pada para investor disarankan agar dalam pengambilan keputusan investasi memperimbangkan WC/TA, dan BVE/TL perusahaan agar tidak salah menginvestasikan modalnya ke dalam perusahaan dengan kondisi tidak sehat.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan rasio keuangan lain yang mampu memprediksi *financial distress* seperti rasio arus kas, rasio aktivitas, dan rasio-rasio keuangan yang lain, sehingga tidak terbatas rasio likuiditas, *financial leverage*, dan profitabilitas.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al Khatib, Hazem, Al Horani. 2012. *Predicting Financial Distress Of Public Companies Listed In Amman Stock Exchange*. European Scientific Journal. vol. 8, No.15. <http://scholar.google.co.id/>. Diakses 10 Februari 2015.
- Atika, et. al. 2012. *Pengaruh Beberapa Rasio Keuangan Terhadap Prediksi Kondisi Financial Distress*. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang. [www.download.portalgaruda.org](http://www.download.portalgaruda.org). Diakses 13 Februari 2015.
- Baimvera Bernard, Antony Muriuki. 2014. *Analysis Of Corporate Financial Distress Determinants: A Survey Of Non-Financial Firms Listed in The NSE*. International Journal of Current Business and Social Sciences. Vol.1, Issue 2 [www.ijcbss.org](http://www.ijcbss.org). Diakses 13 Maret 2015.
- Bhunia, Amalendu, Sarkar. 2011. *A Study of Financial Distress based on MDA*. Journal of Management Research. Vol. 3, No. 2: E8. [www.macrothink.org/jmr](http://www.macrothink.org/jmr). Diakses 15 Maret 2015.
- Fahmi, Irfan. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor : Ghalia, Indonesia
- Harahap, Sofyan Safri. 2009. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Indonesia Stock Exchange. 2012. Laporan Keuangan/Detail/Soft Copy Laporan Keuangan. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), Diakses : 26 Februari 2015.
- Indrawati, Sri. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Malang: STIE Malangkucecwara.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali pers.
- Keown, Arthur J. et.al 2008. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta : PT Indeks.

- Khaliq, et. al. 2014. *Identifying Financial Distress Firms: A Case Study of Malaysia's Government Linked Companies (GLC)*. International Journal of Economics, Finance and Management. Volume 3, No.3. <http://www.ejournalofbusiness.org>, Diakses 13 Maret 2015.
- Kieso, Donald, E., et. al. 2008. *Akuntansi Intermediate*. Jakarta: Erlangga
- Koes Pranowo, et al. 2010. *Determinant of Corporate Financial Distress in an Emerging Market Economy : An Empirical Evidence from the Indonesian Stock Exchange 2004-2008*. International Research Journal of Finance and Economics. ISSN 1450-2887 Issue 52. <http://www.eurojournals.com/finance>. Diakses 25 Mei 2015.
- Luciana Spica Almilia. 2006. *Prediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Go Public dengan Menggunakan Analisis Multinomial Logit*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. XII, No.1. <https://spicaalmilia.files.wordpress.com>. Diakses 10 Februari 2015.
- Mahdi Salehi, Bizhan Abedini. 2009. *Financial Distress Prediction In Emerging Market: Empirical Evidences From Iran*. Business Intelligence Journal. Vol. 2 No. 2. [www.ijcbss.org/articles/ijcbss\\_v1\\_i2\\_58\\_80.pdf](http://www.ijcbss.org/articles/ijcbss_v1_i2_58_80.pdf). Diakses 10 Februari 2015.
- Mamduh M. Harafi, Abdul Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta : Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YPKN.
- Memba, Job. 2013. *Causes of Financial Distress: A Survey of Firms Funded by Industrial and Commercial Development Corporation in Kenya*. *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*. Vol 4, No. 12. [www.ijcrb.webs.com](http://www.ijcrb.webs.com). Diakses 31 Oktober 2014.
- Munawir, S. 2010. *Analisa Laporan Keuangan . Edisi Keempat. Cetakan Kelima Belas*. Yogyakarta: Liberty.
- Nazir, Mohammad, Ph.D. 2011. *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Nugroho, Mawardi. 2012. *Analisis Prediksi Financial Distress Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score Modifikasi 1995 (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Indonesia Tahun 2008 Sampai Dengan Tahun 2010)*. Diponegoro Journal Of Management. Volume I, Nomor 1. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>. Diakses 27 Mei 2015.

- Pasaribu Rowland Bismark Fernando. 2008. *Penggunaan Binary Logit Untuk Prediksi Financial Distress Emiten di BEI*. Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura, Vol. 11, No. 2. <https://rowlandpasaribu.wordpress.com>. Diakses 20 Maret 2015.
- Romli Nuz Hidayat. 2010. *Analisis Financial Distress Perusahaan Melalui Pendekatan Logit pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2006*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta. [www.eprints.uny.ac.id/8987/4/BAB%205-08408144012.pdf](http://www.eprints.uny.ac.id/8987/4/BAB%205-08408144012.pdf). Diakses 15 Februari 2015
- Toto Prihadi. 2008. *7. Analisis Rasio Keuangan*. Jakarta: PPM
- Triwahyuningsih, Meilinda, Harjum Muharam. 2012. *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Komisaris Independen, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Terjadinya Kondisi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)*. Diponegoro Journal Of Management. Volume 1, Nomor 1. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>. Diakses 28 Mei 2015.
- Wahyu Widarjo, Doddy Setyawan. 2009. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 11, No. 2, Hlm 107-119. <http://www.stietrisakti.ac.id/>. Diakses 30 Maret 2015.

Lampiran I

**Daftar Sampel Perusahaan Perdagangan Sub Sektor Perdagangan Besar  
Barang Produksi dan Perdagangan Eceran**

No.	Kode Emiten	Nama Perusahaan
<b>Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi</b>		
1.	AKRA	AKR Corporindo Tbk, PT
2.	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk, PT
3.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk, PT
4.	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk
5.	EPMT	Envesal Putera Megatrading Tbk, PT
6.	FISH	FKS Multi Agro Tbk, PT
7.	INTA	Intraco Penta Tbk, PT
8.	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk, PT
9.	KONI	Perdana Bangun Pusaja Tbk, PT
10.	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT
11.	MDRN	Modern Internasional Tbk, PT.
12.	MICE	Multi Indocitra Tbk, PT
13.	OKAS	Ancora Indonesia Resourching Tbk, PT
14.	SDFC	Millennium Pharmacon Internasional Tbk, PT
15.	TGKA	Tiga Raksa Satria Tbk, PT

16.	TIRA	Tira Austenite Tbk, PT
17.	TURI	Tunas Ridean Tbk, PT
18.	UNTR	United Tractor Tbk, PT
19.	WAPO	Wahana Prontural Tbk, PT
<b>Sub Sektor Perdagangan Eceran</b>		
20.	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.
21.	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.
22.	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
23.	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.
24.	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
25.	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.
26.	MIDI	Midi Utama Tbk.
27.	MPPA	Mtahari Putra Prima Tbk.
28.	SKYB	Skybee Tbk.
29.	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.
30.	TRIO	Trikonsel Oke Tbk.

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**HASIL PERHITUNGAN *WORKING CAPITAL TO TOTAL ASSETS*****TAHUN 2012-2014**

No	KODE PERUSAHAN	X1 = WC/TA			Rata2
		2012	2013	2014	
1	ACES	0.5272	0.5276	-0.144	<b>0.304</b>
2	CSAP	0.0647	0.0499	0.08756	<b>0.067</b>
3	AKRA	0.1928	0.0772	0.03624	<b>0.102</b>
4	AMRT	0.0003	-0.114	-0.0521	<b>-0.06</b>
5	BMSR	0.1772	0.1051	0.30129	<b>0.195</b>
6	CLPI	0.3026	0.2815	0.36435	<b>0.316</b>
7	DSSA	0.3668	0.1765	0.10276	<b>0.215</b>
8	EPMT	0.3818	0.3852	0.40952	<b>0.392</b>
9	FISH	0.1457	0.1791	0.13768	<b>0.154</b>
10	INTA	-0.085	-0.18	-0.1232	<b>-0.13</b>
11	JKON	0.1976	0.4285	0.26886	<b>0.298</b>
12	KOIN	0.1261	0.2421	0.15065	<b>0.173</b>
13	KONI	0.1935	0.0707	0.02384	<b>0.096</b>
14	LPPF	-0.145	-0.064	-0.1177	<b>-0.11</b>
15	LTLS	-0.101	0.0649	0.08969	<b>0.018</b>
16	MAPI	0.0968	0.0601	0.15199	<b>0.103</b>
17	MDRN	0.3216	0.1529	0.10717	<b>0.194</b>
18	MICE	0.4539	0.3912	0.42448	<b>0.423</b>
19	MIDI	-0.065	-0.069	-0.0986	<b>-0.08</b>
20	MPPA	0.288	0.1718	0.19811	<b>0.219</b>
21	OKAS	-0.199	-0.089	-0.197	<b>-0.16</b>
22	SDPC	0.2544	0.235	0.22048	<b>0.237</b>
23	SKYB	0.1959	0.1617	0.37139	<b>0.243</b>
24	SONA	0.5083	0.4992	0.4567	<b>0.488</b>
25	TGKA	-0.146	0.2817	0.32816	<b>0.155</b>
26	TIRA	0.1848	0.112	0.15144	<b>0.149</b>
27	TRJO	0.3322	0.4009	0.57138	<b>0.435</b>
28	TURI	0.1701	0.161	0.12757	<b>0.153</b>
29	UNTR	0.2131	0.231	0.28664	<b>0.244</b>
30	WAPO	0.0179	0.0473	0.08235	<b>0.049</b>

**PERHITUNGAN EARNING BEFORE INTEREST & TAX TO TOTAL  
ASSETS TAHUN 2012-2014**

No.	KODE PERUSAHAAN	X3 = EBIT/TA			Rata2
		2012	2013	2014	
1	ACES	0.2803	0.2513	0.23135	<b>0.254</b>
2	CSAP	0.0343	0.0313	0.04264	<b>0.036</b>
3	AKRA	0.0687	0.0501	0.06715	<b>0.062</b>
4	AMRT	0.0757	0.0608	0.05024	<b>0.062</b>
5	BMSR	-0.044	-0.039	-0.3398	<b>-0.14</b>
6	CLPI	0.1114	0.0806	0.13641	<b>0.109</b>
7	DSSA	0.0205	-0.007	0.00889	<b>0.008</b>
8	EPMT	0.1091	0.1127	0.111	<b>0.111</b>
9	FISH	0.0583	0.0621	0.05223	<b>0.058</b>
10	INTA	0.0062	-0.063	-0.0144	<b>-0.02</b>
11	JKON	0.1043	0.1246	0.0831	<b>0.104</b>
12	KOIN	0.1127	0.1245	0.06468	<b>0.101</b>
13	KONI	0.0475	-0.043	0.02244	<b>0.009</b>
14	LPPF	0.3956	0.5188	0.54294	<b>0.486</b>
15	LTLS	0.0351	0.0383	0.05887	<b>0.044</b>
16	MAPI	0.0998	0.0621	0.02208	<b>0.061</b>
17	MDRN	0.0386	0.0345	0.02561	<b>0.033</b>
18	MICE	0.1332	0.1027	0.08528	<b>0.107</b>
19	MIDI	0.0234	0.0368	0.06789	<b>0.043</b>
20	MPPA	0.0326	0.0889	0.12542	<b>0.082</b>
21	OKAS	-0.015	-0.002	-0.0327	<b>-0.02</b>
22	SDPC	0.0344	0.0327	0.01934	<b>0.029</b>
23	SKYB	0.0128	-0.012	-0.1398	<b>-0.05</b>
24	SONA	0.128	0.092	0.13245	<b>0.117</b>
25	TGKA	0.1064	0.0795	0.09133	<b>0.092</b>
26	TIRA	0.0488	-0.061	0.02104	<b>0.003</b>
27	TRIG	0.112	0.0817	0.04816	<b>0.081</b>
28	TURI	0.1648	0.1122	0.07588	<b>0.118</b>
29	UNTR	0.148	0.1148	0.10983	<b>0.124</b>
30	WAPO	0.0564	0.0027	0.00389	<b>0.021</b>

## Lampiran 4

**PERHITUNGAN BOOK VALUE OF EQUITY TO TOTAL LIABILITIES  
TAHUN 2012-2014**

No.	KODE PERUSAHAAN	X4 = BVE/TL			Rata2
		2012	2013	2014	
1	ACES	1.8053	0.9577	0.92206	<b>1.228</b>
2	CSAP	0.1832	0.1428	0.1371	<b>0.154</b>
3	AKRA	0.1306	0.1071	0.11276	<b>0.117</b>
4	AMRT	0.3648	0.0452	0.12392	<b>0.178</b>
5	BMSR	1.8437	1.4918	1.92928	<b>1.755</b>
6	CLPI	0.1332	0.1161	0.18523	<b>0.145</b>
7	DSSA	0.2827	0.2469	0.17852	<b>0.236</b>
8	EPMT	0.1737	0.1655	0.15598	<b>0.165</b>
9	FISH	0.028	0.0287	0.04168	<b>0.033</b>
10	INTA	0.0552	0.0244	0.02222	<b>0.034</b>
11	JKON	0.3069	0.4896	0.42358	<b>0.407</b>
12	KOIN	0.355	0.4079	0.24669	<b>0.337</b>
13	KONI	0.8537	0.5565	0.50082	<b>0.637</b>
14	LPPF	0.1197	-0.857	-0.9859	<b>-0.57</b>
15	LTLS	0.0682	0.0634	0.06407	<b>0.065</b>
16	MAPI	0.2174	0.1543	0.13659	<b>0.169</b>
17	MDRN	1.1308	0.9879	1.09129	<b>1.07</b>
18	MICE	0.736	0.7185	0.722	<b>0.726</b>
19	MDI	0.2811	0.2251	0.18463	<b>0.23</b>
20	MPDA	0.1301	0.0819	0.09028	<b>0.101</b>
21	OKAS	0.0978	0.1061	0.08735	<b>0.097</b>
22	SDPC	0.2575	0.2028	0.17724	<b>0.212</b>
23	SKYB	0.1458	0.1852	0.55255	<b>0.295</b>
24	SONA	0.2058	0.5643	0.51527	<b>0.428</b>
25	TGKA	0.0568	0.0551	0.05802	<b>0.057</b>
26	TIRA	0.5149	0.4751	0.51161	<b>0.501</b>
27	TRIO	0.2407	0.1133	0.04316	<b>0.132</b>
28	TURI	0.0911	0.0951	0.07769	<b>0.088</b>
29	UNTR	0.5909	0.4899	0.48981	<b>0.524</b>
30	WAPC	0.6778	0.6474	0.68762	<b>0.671</b>

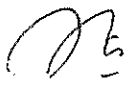






HASIL PERHITUNGAN *INTEREST COVERAGE RATIO*

TAHUN 2012-2014

No.	KODE PERUSAHAAN	ICR						VD	KETERANGAN
		2012	VD	2013	VD	2014	VD		
1	ACES	21.34	0	22.1	0	19.81	0	0	NON DISTRESS
2	CSAP	1.329	0	1.188	0	1.383	0	0	NON DISTRESS
3	AKRA	14.65	0	6.594	0	7.198	0	0	NON DISTRESS
4	AMRT	11.75	0	2.315	0	1.507	0	0	NON DISTRESS
5	BMSR	-2.59	1	-1.014	1	-8.154	1	1	DISTRESS
6	CLPI	7.207	0	6.703	0	11.68	0	0	NON DISTRESS
7	DSSA	2.423	0	-1.029	1	1.118	0	0	NON DISTRESS
8	EPMT	57.87	0	46.9	0	44.55	0	0	NON DISTRESS
9	FISH	6.533	0	3.595	0	3.118	0	0	NON DISTRESS
10	INTA	0.231	1	-2.531	1	-0.889	1	1	DISTRESS
11	KON	6.597	0	5.14	0	3.921	0	0	NON DISTRESS
12	KOIN	47.28	0	131.3	0	563.1	0	0	NON DISTRESS
13	KONI	1.512	0	-0.352	1	1.107	0	0	NON DISTRESS
14	LPPF	2.567	0	4.928	0	7.23	0	0	NON DISTRESS
15	ETLS	1.001	0	1.418	0	2.172	0	0	NON DISTRESS
16	MAPI	3.621	0	2021	0	502.3	0	0	NON DISTRESS
17	MORN	1.168	0	1.112	0	0.672	1	0	NON DISTRESS
18	MICE	14.08	0	15.12	0	9.049	0	0	NON DISTRESS
19	MIDI	0.699	1	1.077	0	1.825	0	0	NON DISTRESS
20	MPPA	1.207	0	7.087	0	48.64	0	0	NON DISTRESS
21	OKAS	-0.37	1	-0.052	1	-0.068	1	1	DISTRESS
22	SDPC	1.329	0	1.124	0	0.467	1	0	NON DISTRESS
23	SKYB	1.378	0	-1.778	1	-52.44	1	1	DISTRESS
24	SONA	13.75	0	5.593	0	9.078	0	0	NON DISTRESS
25	IGKA	2.73	0	3.022	0	2.561	0	0	NON DISTRESS
26	TRA	1.679	0	-1.534	1	0.541	1	1	DISTRESS
27	TRIC	2.597	0	1.903	0	0.672	1	0	NON DISTRESS
28	TRR	14.14	0	8.416	0	4.335	0	0	NON DISTRESS
29	UNTR	25.76	0	22.91	0	23.84	0	0	NON DISTRESS
30	WAPO	673.1	0	459.8	0	0	0	0	NON DISTRESS

**LEMBAR KONSULTASI**  
**BIMBINGAN SKRIPSI MAHASISWA**

Nama Mahasiswa ..... Annisa Melia Dwi Handayani .....  
 No. Induk Mhs ..... 2011420013 .....  
 Dosen Pembimbing ..... ATIE ISNIAWATI, SE., MGI .....  
 Mulai Bimbingan ..... 21 November 2014 .....  
 Terakhir Bimbingan ..... 22 Juni 2015 .....

No.	Hari/Tanggal Bimbingan	Bab/Materi Bimbingan	Tanda Tangan Pembimbing
1.	21 nov 2014	- Pengajuan Proposal Bab I - III	
2.	16 Januari 2015	- Revisi Bab I - Baca jurnal penelitian - Koreksi Bab II dan Bab III	
3.	13 Maret 2015	- Pengajuan Bab III dan IV - Revisi Bab III - Perhitungan variabel dan uji data	
4.	3 April 2015	- Koreksi perhitungan variabel - koreksi Bab III - uji data (statistik)	
5.	8 Mei 2015	- Koreksi uji statistik - Revisi Bab IV	
6.	5 Juni 2015	- Koreksi Bab IV (analisis data dan pembahasan) - Revisi Bab IV	
7.	22 Juni 2015	- Pemeriksaan isi secara keseluruhan - persetujuan pengajuan sidang	

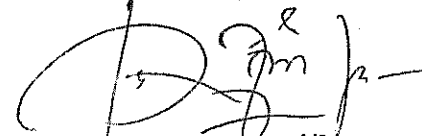
Jakarta, 22 Juni 2015

Mengetahui Kajur,



(AHMAD BASID H. SE, MGI)

Pembimbing,



(ATIE ISNIAWATI, SE, MGI)