

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL EKONOMI  
MAKRO DALAM MEMREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**

**TESIS**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Studi Magister Manajemen



**Oleh :**

**TAUFIK SULAKSANA**

**2012611033**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2016**

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL  
EKONOMI MAKRO DALAM MEMPREDIKSI  
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2015**

Diajukan Oleh :

**TAUFIK SULAKSANA**

**2012611033**

Tesis ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 25/10/2016



( Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

TESIS

ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL  
EKONOMI MAKRO DALAM MEMPREDIKSI  
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2015

Disusun Oleh :

TAUFIK SULAKSANA  
2012611033

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Tesis  
Pada tanggal ..... 2016

Tim Penguji

Ketua : Dr. Lutfi, S.E., M.Fin .....  
Sekretaris : Dr. Muazaroh, S.E., M.T. ....  
Anggota : Dr. Drs. Emanuel Kristidadi, M.M. ....  
Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si. ....


## PENGESAHAN TESIS

Nama : Taufik Sulaksana  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 10 Maret 1988  
N.I.M : 2012611033  
Program Pendidikan : Program Pascasarjana (Magister Manajemen)  
Judul : Analisis Rasio Keuangan Dan Variabel  
Ekonomi Makro Dalam Memprediksi Financial  
Distress Perusahaan Pertambangan Di BEI Periode  
2011-2015

Disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25/10/2016

  
(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Tanggal :

  
(Prof. Dr. Tatik Suryani, Psi., M.M.)

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Rasio Keuangan dan Variabel Ekonomi Makro Dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis menyelesaikan tesis ini, terima kasih diucapkan kepada :

1. Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Prof. Dr. Tatik Suryani, Psi, M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen STIE Perbanas Surabaya yang selalu memberikan semangat sampai terselesainya tesis ini dengan baik.
3. Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dukungan dalam penyusunan tesis ini.
4. Bapak dan Ibu dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan serta seluruh staf perpustakaan dan karyawan STIE Perbanas.
5. Orang tua, keluarga, dan sahabat yang senantiasa membantu dan memberikan dorongan.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN TESIS .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
1.5 Sistematika Penulisan Tesis.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Penelitian Terdahulu.....	15
2.2 Landasan Teori .....	20
2.2.1 Financial Distress.....	21
2.2.2 Analisa Laporan Keuangan.....	21

2.2.3 Indikator Makro Ekonomi .....	28
2.2.4 Model Prediksi Financial Distress .....	29
2.2.5 Pengaruh WCTA Terhadap Kondisi Financial Financial Distress.....	29
2.2.6 Pengaruh Sales to Total Asset Terhadap Kondisi Financial Distress .....	30
2.2.7 Pengaruh Debt to Total Asset Terhadap Kondisi Financial Distress.....	31
2.2.8 Pengaruh Net Income to Sales Terhadap Kondisi Financial Distress.....	32
2.2.9 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Kondisi Financial Distress.....	33
2.2.10 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Kondisi Financial Distress.....	33
2.2.11 Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia Terhadap Kondisi Financial Distress.....	34
2.3 Kerangka Pemikiran .....	35
2.4 Hipotesis Penelitian .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	37
3.2 Batasan Penelitian.....	37
3.3 Identifikasi Variabel .....	38

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	38
3.4.1	Kondisi Keuangan Perusahaan .....	39
3.4.2	WCTA Rasio .....	39
3.4.3	Sales to Total Asset .....	40
3.4.4	Debt to Total Asset.....	40
3.4.5	Net Income to Sales .....	41
3.4.6	Tingkat Suku Bunga.....	42
3.4.7	Nilai Tukar .....	43
3.4.8	Harga Minyak Mentah .....	44
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	46
3.7	Teknis Analisis Data .....	47
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>50</b>
4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	50
4.2	Analisis Data .....	53
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	70
4.2.2	Analisis Pengujian Hipotesis.....	65
4.3	Pembahasan.....	81
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>105</b>
5.1	Kesimpulan .....	105
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	106

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1: Tabel Produksi, Ekspor dan Konsumsi Domestik Batubara Di Indonesia .....	2
Tabel 2.1: Tabel Perbandingan Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 4.1: Tabel Seleksi Sampel Perusahaan Pertambangan Periode Tahun 2011-2015 .....	52
Tabel 4.2: Tabel Analisis Deskriptif .....	53
Tabel 4.3: Tabel Penilaian Model Fit Block 0 .....	65
Tabel 4.4: Tabel Penilaian Model Fit Block 1 .....	66
Tabel 4.5: Tabel Omnibus Test of Model Coefficients .....	66
Tabel 4.6: Tabel Hosmer and Lemeshow Test (a) .....	67
Tabel 4.7: Tabel Hosmer and Lemeshow Test (b) .....	67
Tabel 4.8: Tabel Classification .....	67
Tabel 4.9: Tabel Variables in The Equations .....	68
Tabel 4.10: Tabel Pengujian Variabel .....	73
Tabel 4.11: Tabel Ringkasan Rasio WCTA .....	74
Tabel 4.12: Tabel Ringkasan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga .....	82
Tabel 4.13: Tabel Ringkasan Sensitivitas Nilai Tukar .....	85
Tabel 4.14: Tabel Ringkasan Sensitivitas Harga Minyak Mentah.....	88

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1	: Grafik Harga Nikel .....	2
Gambar 1.2	: Grafik Harga Timah .....	3
Gambar 1.3	: Grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia .....	6
Gambar 2.1	: Kerangka Pemikiran .....	44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perhitungan Variabel Penelitian

Lampiran 2 : Data Ekonomi Makro Dalam Penelitian



## ABSTRAK

The objectives of this research are to know and to explain the effects of fundamental variables and macro economics variables on *financial distress* probability and understand variable contribution sequence. Based on seventh variables used, the fundamental variables are *Working Capital To Total Asset (WCTA)*, *Sales To Total Assets (STA)*, *Debt To Total Asset Ratio (DTA)*, *Net Income To Sales (NISA)*, while macro economics variables are Interest Rate Sensitivity, Exchange Rate Sensitivity and Oil Price Sensitivity. The population is 38 *go public* commodity companies listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) and did not have *delisting* during research period. The sampling technique used is purposive sampling technique. The data source is financial statement published by BEI in 2010-2015 and announcement by Indonesian Central Bank about macro economics variables. The analysis model used is logistic regression. The research type is explanatory research. Research finding shows that *Sales To Total Asset (STA)*, *Total Debt To Total Asset (DTA)*, and *Net Income To Sales (NISA)* give significant effect on *financial distress* of companies.

**Keywords:** Financial Distress, Financial Ratios, Sensitivity Analysis, Logistic Analysis Regression