

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG MENGALAMI
*FINANCIAL DISTRESS***

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

MEGA APRILIA PRIHATIN
2015310043

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG MENGALAMI
FINANCIAL DISTRESS**

Diajukan Oleh :

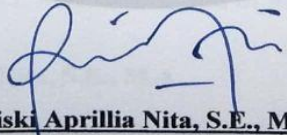
MEGA APRILIA PRIHATIN

NIM : 2015310043

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal : . 11 . Feb . 19


(Riski Aprillia Nita, S.E., M.A)

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
***CORPORATE TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN**
MANUFAKTUR YANG MENGALAMI
FINANCIAL DISTRESS

Disusun Oleh :

MEGA APRILIA PRIHATIN

NIM : 2015310043

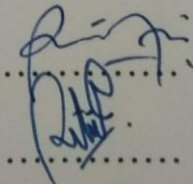

Dipertahankan di depan Tim Penguji dan
dinyatakan Lulus Ujian Skripsi Pada tanggal
16 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M., CA

Sekretaris : Riski Aprilia Nita, S.E., M.A

Anggota : Putri Wulanditya, SE., MAk., CPSAK



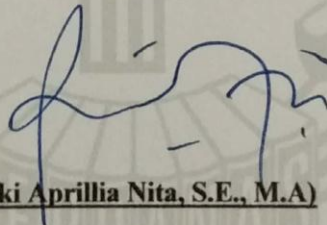
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mega Aprilia Prihatin
Tempat, Tanggal Lahir : Sumenep, 09 April 1997
N.I.M : 2015310043
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan
Corporate Turnaround pada Perusahaan
Manufaktur yang Mengalami *Financial Distress*

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

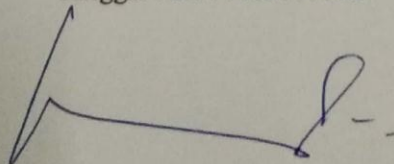
Tanggal : 11 - MAR - 19 .



(Riski Aprillia Nita, S.E., M.A)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 12 - Mar - 2019



(Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

MOTTO

PRINCESS

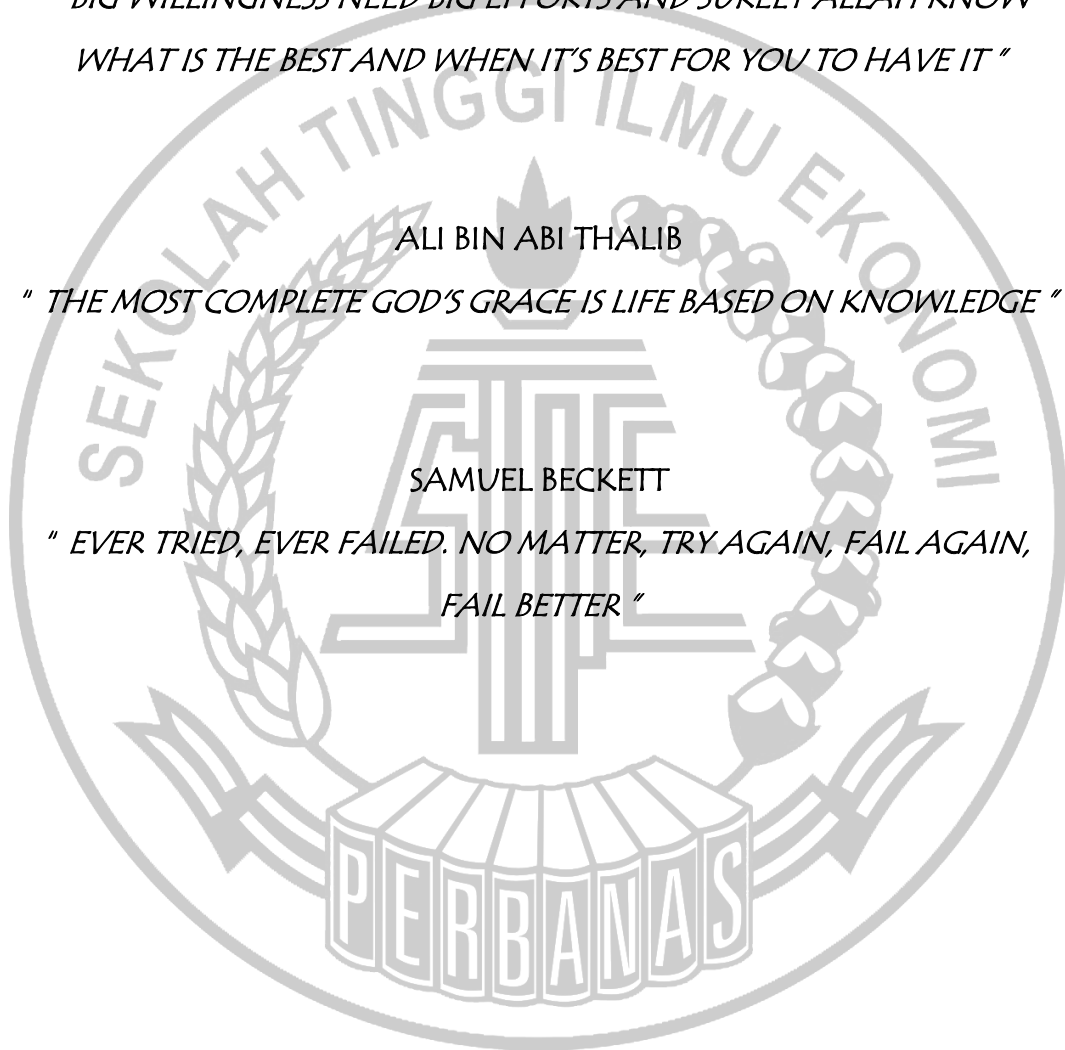
*" BIG WILLINGNESS NEED BIG EFFORTS AND SURELY ALLAH KNOW
WHAT IS THE BEST AND WHEN IT'S BEST FOR YOU TO HAVE IT "*

ALI BIN ABI THALIB

" THE MOST COMPLETE GOD'S GRACE IS LIFE BASED ON KNOWLEDGE "

SAMUEL BECKETT

*" EVER TRIED, EVER FAILED. NO MATTER, TRY AGAIN, FAIL AGAIN,
FAIL BETTER "*



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT karena atas rahmat, hidayah dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Selalu ada harapan bagi mereka yang sering berdo'a dan selalu ada jalan bagi mereka yang berusaha. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi motivasi bagi peneliti dalam menjalani step kehidupan selanjutnya untuk meraih kesuksesan, sehingga dapat membahagiakan keluarga, kerabat dan sahabat yang selalu mendukung dan mendoakan sampai sejauh ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin ucapkan terimah kasih yang sebesar-besarnya kepada :

MOM AND DAD

Mama dan papa adalah panutan yang senantiasa mengajarkan mega betapa susahnyanya mencapai sebuah hasil yang baik dan selalu mengajarkan tentang kejujuran dan tanggung jawab. Terimah kasih mama dan papa atas kasih sayang, dukungan dan do'a yang tiada henti yang kalian berikan, sehingga mengantarkan mega sampai pada step ini. Alhamdulillah kepercayaan, tanggung jawab, dan harapan yang diberikan kepada Mega bisa menyelesaikan studi ini selama 3,5 tahun. Tidak ada kata yang dapat menunjukkan betapa bersyukurnyanya memiliki papa dan mama seperti kalian. Tidak ada cinta yang lebih besar dari cinta mama dan tidak ada kasih sayang yang lebih besar dari kasih sayang papa. *I'm nothing with you and I'm wonderful cause of you. You love more than I know and I love you more than everythings ♥*.

BROTHER AND SISTER

Terimah kasih Aak Cicip, Aak Pri, Mbak Nita Dan Mbak Mega atas segala do'a dan dukungannya kalian adalah kakak-kakak terhebat. Terimah kasih aak cicip dan mbak nita yang selalu memberikan gizi terbaik saat jauh dari mama papa dan aak pri dan mbak mega yang selalu memberikan barang elektronik ter-*uptodate*.

Semoga kita kelak tetap selalu kompak, memberikan yang terbaik, dan bisa membahagian papa dan mama. *I will always love you ♥*.

FAMILY

Terimah kasih Nenek Hera dan Nenek Gani atas segala doa, dukungan, kasih sayang dan *always be MY ATM* . Nasihat kalian menjadikan Mega pribadi yang lebih baik lagi. Sehat selalu ya mbahh

Terimah kasih Tristan dan Excel yang selalu menghibur aunty, *you are my moodbooster in every condition. Be a good and proud child of the family.*

Terimah kasih Tante Tina, Tante Tini dan Pingka yang selalu ada dan mendukung Mega sampai pada step ini. *It was wonderful for me, I love it so damn.*

SAYANG KALIAN KELUARGAKU ♥

IBU RISKI APRILIA NITA

Terimah kasih ibu riski sebagai dosen wali yang sangat luar biasa, baik dan selalu memberikan motivasi dan bimbingan kepada anak walinya agar mendapatkan prestasi yang membanggakan. Ibu riski juga sebagai dosen pembimbing yang sabar, ikhlas dalam membimbing dan mengarahkan sampai pada tahap pendapatan gelar sarjana. Terimah kasih bu atas bimbingan, kritikan, dan masukan, sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

KONCO BIMBINGAN " Ibu Riski "

Teruntuk Tri Fitasari, Hesty Anita R, Yohana Krischita P, Anita Nurul H, Andini Andian, dan Mbak Sita terimah kasih ya rek untuk satu semesternya yang penuh dengan lika liku hidup, perjuangan, spot jantung bareng, gupuh bareng, menunggu bareng, stres bareng, kepikiran bareng, sedih susah ketawa bahagia bersama. Sekali lagi makasih sudah saling menguatkan satu sama lain, saling mendoakan, saling mendukung, saling membantu dan saling semangat selama satu semester ini. Alhamdulillah keinginan kita untuk lulus bareng akhirnya terwujud 16 Februari 2019 lalu, pada hari itu tangis kita pecah bersama saat dosen penguji mengumumkan kelulusan kita bersama. Bahagia dan sedih menjadi satu saat gelar Sarjana Akuntansi disematkan pada kita, KITA BERHASIL REEEEEKKKK.....

Semoga tali silaturahmi tetap terjaga dan *good luck . See you on top best ♥*.

BLOK M SQUAD

Teruntuk Tri Fitasari lagi (Gendut), Desi Nur Amiliyah (Bedess), Lailis Syafa'ah, terimah kasih sobat untuk do'a, dukungan, perhatian yang luar biasa, bantuan yang kalian berikan pada Mega. Terimah kasih sudah menjadi sahabat terbaik yang pernah ada dimuka bumi yang selalu mau direpotin, sabar dengan ocehan, omelan dan curhatan Mega. Mbak gendut yang selalu membantu dan mensport sepanjang studi di perbanas, selalu menjadi Guru untuk kita semua, selalu perhatiin kita semua, selalu menjadi gojek pribadi dan mau direpotin saat ada masalah saat pengerjaan skripsi ini, makasih fit udah buat Mega makin gendut temenan sama fita. Mbak bedesii yang selalu menemani hari-hari ku dikos, selalu bantu benerin format skripsi, selalu dengerin curhatan selama skripsi dan terus semangat ya untuk skripsinya. Mbak fa'ah yang selalu memberi sport dan step step pengerjaan skripsi dan selalu nemenin Mega saat dikos sendiriaaan, makasih lely lancar S_2 nya ya. Banyak hal yang telah kita lewati bersama dari hal yang menyenangkan, mendebarkan, konyol dan sampai hal yang menyedihkan. *Everything were memorable*. Kalau udah sukses jangan lupa temen, kalau mau nikah juga jangan lupa undangan dan baju seragamnya (siapakah yang lebih dulu diantara kita ??) hihhi. *I love you and I will always miss you. I hate to say this, but I'm sure that you will MISS ME*. Semoga tali silaturahmi tetap terjaga dan *good luck . See you on top best ♥*.

Akhir kata, sekian persembahan ini. Mohon maaf untuk keluarga, teman-teman dan pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu disini. Thank You very much ♥.

∞ **MEGA APRILIA PRJHATJN** ∞

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kemudahan, karunia, berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “ faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan corporate turnaround pada perusahaan manufaktur yang mengalami financial distress” dengan baik dan lancar. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu Akuntansi (S₁) Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti telah mendapatkan banyak dukungan, bantuan dan arahan dari berbagai pihak dalam penyelesaiannya, untuk itu peneliti ingin menyampaikan terimah kasih kepada :

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A, selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing penelitian yang telah membimbing, memberi nasihat selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Putri Wulanditya, S.E., M.Ak., CPSAK dan Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA selaku dosen penguji ujian skripsi yang telah memberikan kritik, saran dan masukan untuk penyempurnaan skripsi.
5. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasihat bagi peneliti.

Peneliti menyadari bahwa penulisan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga masih memerlukan kritikan yang membangun dan perbaikan. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Demikian yang dapat disampaikan peneliti. Atas do'a, dukungan dan masukan-masukan yang telah diberikan peneliti mengucapkan terimakasih.

Surabaya, Maret 2019

Peneliti



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	22
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	22
2.2.2 <i>Corporate Turnaround</i>	24
2.2.3 <i>Severity</i>	29
2.2.4 <i>Downsizing</i>	32
2.2.5 <i>CEO Turnover</i>	34

2.2.6 <i>Firm Size</i>	36
2.2.7. <i>Free Assets</i>	38
2.2.8 Pengaruh <i>Severity</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	40
2.2.9 Pengaruh <i>Downsizing</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	41
2.2.10 Pengaruh <i>CEO Turnover</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnarond</i>	42
2.2.11 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	43
2.2.12 Pengaruh <i>Free Assets</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	44
2.3 Kerangka Pemikiran	45
2.4. Hipotesis Penelitian	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1. Rancangan Penelitian	46
3.2. Batasan Penelitian	47
3.3. Identifikasi Variabel	48
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	48
3.4.1 Variabel Dependen (Y).....	48
3.4.2 Variabel Independen (X)	50
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	53
3.6. Jenis Data dan Sumber Data	54
3.7. Teknik Analisis Data	55
3.7.1 Statistik Deskriptif	55
3.7.2 Uji Regresi Logistik	55
BAB III GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA...	63
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	63
4.2 Analisis Data	65

4.2.1 Statistik Deskriptif	65
4.2.2 Uji Regresi Logistik	86
4.2.3 Uji Hipotesis	88
4.3 Pembahasan	91
4.3.1 Pengaruh Severity terhadap Keberhasilan Corporate Turnaround	91
4.3.2 Pengaruh <i>Downsizing</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	93
4.3.3 Pengaruh <i>CEO Turnover</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnarond</i>	96
4.3.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	97
4.3.5 Pengaruh <i>Free Assets</i> terhadap Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	99
BAB V PENUTUP	102
4.4 Kesimpulan	102
4.5 Keterbatasan Penelitian	103
4.6 Saran	103
 DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1 Rincian Pemilihan Sampel	63
Tabel 4.2 Frekuensi Keberhasilan <i>Corporate Turnaround</i>	66
Tabel 4.3. Analisis Deskriptif <i>Severity</i>	67
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif <i>Downsizing</i>	73
Tabel 4.5 Frekuensi CEO <i>Turnver</i> yang Terjadi Pada Perusahaan	77
Tabel 4.6 Analisis Deskriptif <i>Firm Size</i>	78
Tabel 4.7 Analisis Deskriptif <i>Free Assets</i>	83
Tabel 4.8 Uji Model Fit	87
Tabel 4.9 Uji Kelayakan Model	88
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi	89
Tabel 4.11 Pengujian Model Secara Simultan	89
Tabel 4.12 Pengujian Model Secara Parsial	90

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	45
Gambar 4.1 Nilai <i>Mean Severity Corporate Turnaround</i>	69
Gambar 4.2 Nilai <i>Mean Severity Non Corporate Turnaround</i>	71
Gambar 4.3 Nilai <i>Mean Downsizing Corporate Turnaround</i>	74
Gambar 4.4 Nilai <i>Mean Downsizing Non Corporate Turnaround</i>	76
Gambar 4.5 Nilai <i>Mean Firm Size Corporate Turnaround</i>	80
Gambar 4.6 Nilai <i>Mean Firm Size Non Corporate Turnaround</i>	81
Gambar 4.7 Nilai <i>Mean Free Assets Corporate Turnaround</i>	84
Gambar 4.8 Nilai <i>Mean Free Assets Non Corporate Turnaround</i>	85



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Contoh Pengukuran Variabel Dependen

Lampiran 2 : Contoh Pengukuran Variabel Independen

Lampiran 3 : Daftar Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 4 : Daftar Nilai *Z-score Corporate Turnaround*

Lampiran 5 : Daftar Keberhasilan *Corporate Turnaround*

Lampiran 6 : Daftar Nilai Tabulasi Data

Lampiran 7 : Hasil Pengolahan SPSS

Lampiran 8 : Lain-Lain



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
CORPORATE TURNAROUND PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG MENGALAMI
FINANCIAL DISTRESS**

Mega Aprilia Prihatin
STIE Perbanas Surabaya

2015310043@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Corporate turnaround merupakan sebuah proses pembawaan situasi *poor performance* perusahaan pada situasi *good sustained performance*. Fenomena pada penelitian saat ini terdapat pada perusahaan manufaktur yang mengalami kondisi *financial distress* yang kemudian dapat bangkit kembali pada kondisi normal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Severity*, *Downsizing*, *CEO Turnover*, *Firm Size* dan *Free Assets* terhadap Keberhasilan *Corporate Turnaround*. Penelitian ini termasuk penelitian kuantitatif dengan menggunakan uji regresi logistik. Pengujian yang dilakukan pada penelitian ini menggunakan uji model fit, uji *hosmer and lemeshow's goodness of fit test*, uji *nagelkerke R²*, uji G dan uji wald menggunakan SPSS versi 24. Populasi penelitian ini adalah 154 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012-2017. Berdasarkan kriteria *purposive sampling*, 59 perusahaan dipilih sebagai sampel penelitian ini. Secara parsial, hasil uji wald menunjukkan bahwa *severity* dan *free assets* mempengaruhi kemampuan perusahaan berhasil melakukan *corporate turnaround*, sedangkan *downsizing*, *CEO turnover* dan *firm size* tidak mempengaruhi kemampuan perusahaan berhasil melakukan *corporate turnaround*. Secara simultan, hasil uji G menunjukkan bahwa *severity*, *downsizing*, *CEO turnover*, *firm size* dan *free assets* yang mempengaruhi kemampuan perusahaan berhasil melakukan *corporate turnaround*.

Kata Kunci : *Severity*, *Downsizing*, *CEO Turnover*, *Firm Size*, *Free Assets*, *Corporate Turnaround*.

**THE INFLUENCE SUCCESSFUL OF CORPORATE
TURNAROUND IN FINANCIAL DISTRESS
MANUFACTURING COMPANY**

Mega Aprilia Prihatin
STIE Perbanas Surabaya

2015310043@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Corporate turnaround is a process of carrying out a poor performance situation in a situation of good sustained performance. The phenomenon in the current research is in manufacturing companies that experience financial distress conditions which can then rise again in normal conditions. This study aims to analyze the influence of Severity, Downsizing, CEO Turnover, Firm Size and Free Assets on the Success of Corporate Turnaround. This research includes quantitative research using logistic regression tests. The tests carried out in this study used a fit model test, hosmer and lemeshow's goodness of fit test, nagelkerke R^2 test, G-test and Wald test using SPSS version 24. The population of this study was 154 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2012-2017. Based on purposive sampling criteria, 59 companies were selected as the sample of this study. Partially, the Wald test results show that severity and free assets affect the ability of the company to successfully conduct corporate turnaround, while downsizing, CEO turnover and firm size do not affect the ability of the company to successfully conduct corporate turnaround. Simultaneously, the results of the G test show that severity, downsizing, CEO turnover, firm size and free assets affect the ability of the company to successfully conduct corporate turnaround.

Keyword : *Severity, Downsizing, CEO Turnover, Firm Size, Free Assets, Corporate Turnaround.*