

**PENGARUH DEBT RESTRUCTURING, SEVERITY, EXPENSES  
RETRENCHMENT DAN CEO TURNOVER TERHADAP  
CORPORATE TURNAROUND**

**SKRIPSI**

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



**Oleh :**

**ANNISAA BESTY NORMASARI**  
**2016310445**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2020**

**PENGARUH DEBT RESTRUCTURING, SEVERITY, EXPENSES  
RETRENCHMENT DAN CEO TURNOVER TERHADAP  
CORPORATE TURNAROUND**

Diajukan Oleh :

**Nama : Annisaa Besty Normasari**

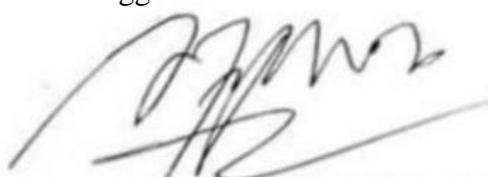
**NIM : 2016310445**

Skripsi ini telah dibimbing

Dinyatakan siap di ujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 23 Januari 2020



**Dr. Soni Agus Irwandi, S.E., M.Si., Ak., CA, ACPA**  
**NIDN : 36090262**

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 5 Februari 2020



**Riski Aprillia Nita, S.E., M.A**  
**NIDN : 3613012**

**S K R I P S I**

**PENGARUH DEBT RESTRUCTURING, SEVERITY, EXPENSES  
RETRENCHMENT DAN CEO TURNOVER TERHADAP  
CORPORATE TURNAROUND**

Disusun oleh :

**ANNISAA BESTY NORMASARI**

**NIM : 2016310445**

Dipertahankan di depan Tim Pengaji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 13 Februari 2020

Tim Pengaji

Ketua : **Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si**

.....

Sekretaris : **Dr. Soni Agus Irwandi, S.E, M.Si, Ak., CA., ACPA**

.....

Anggota : **Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM., AAP-B**

.....

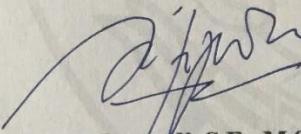
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Annisaa Besty Normasari  
Tempat, Tanggal Lahir : Banyuwangi, 09 Juni 1998  
N.I.M : 2016310445  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul : Pengaruh *Debt Restructuring, Severity, Expense Retrenchment* dan *CEO Turnover* Terhadap *Corporate Turnaround*

Disetujui dan diterima baik oleh:

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 4 - Mar - 2020

  
Dr. Soni Agus Irwandi, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA  
NIDN : 0522087201

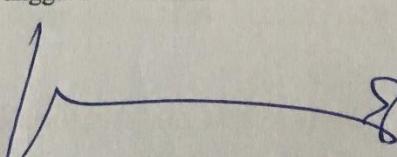
Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 4 - MAR - 2020

  
Riski Aprillia Nita, S.E., M.A  
NIDN : 0720048603

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 4 - Mar - 2020

  
Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA

MOTTO

**“Seseorang yang putus asa melihat kesulitan  
dalam setiap kesempatan,  
Tetapi orang yang optimis melihat peluang  
dalam setiap kesulitan”**

-Ali bin Abi Thalib-

**“Be thankful for what you have; you'll end up  
having more. If you concentrate on what you  
don't have, you will never ever have enough”**

-Oprah Winfrey-

PERBANAS

## PERSEMBAHAN

*Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat, hidayah serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan lancar. Penulis percaya bahwa segala sesuatu yang ingin kita capai harus disertai dengan usaha yang maksimal serta senantiasa terus memanjatkan do'a kepada Allah SWT. Semoga kita semua selalu dalam lindungan Allah SWT. Aamiin..*

Dengan segala rasa syukur, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

- Ibuku tercinta, Almh. Hj. Eko Sudaryanti. Terimakasih karena telah melahirkan dan mendidikku dengan sepenuh hati, terimakasih atas segala kasih sayangmu yang tiada henti hingga akhir hayatmu. Meskipun Ibu sudah tidak berada disampingku, aku percaya bahwa ibu selalu mendoakan dan melindungiku dengan cara yang lain.. Semoga Allah SWT menempatkan Ibu di tempat yang paling indah.. Terimakasih atas segalanya Ibu, aku bahagia terlahir sebagai putrimu.
- Abahku tercinta, H. Kawiana Bawafi. Terimakasih atas segala kasih sayang, kesabaran, serta do'a yang tiada henti Abah berikan. Semoga Abah selalu dalam lindungan Allah SWT dan selalu diberikan kesehatan. Tidak ada kata yang dapat menunjukkan betapa bersyukurnya aku memiliki Ayah sepertimu. Sehatlah selalu Abah.. tetaplah kokoh menjadi sandaran hidupku.
- Mamaku tercinta, Ibu Siti Rumanah. Terimakasih karena telah menyanyangiku dan mendampingiku tumbuh dewasa.. terimakasih atas segala do'a dan motivasi yang telah mama berikan, semoga mama selalu diberikan kesehatan dan selalu berada dalam lindungan Allah SWT.
- Kakak-Kakakku panutanku, Mbak Ratna, Mas Dodid, Mas Joko dan Mbak Ika. Kalian adalah kakak-kakak terhebat.. terimakasih atas segala nasehat, kasih sayang, dukungan serta do'a yang selalu diberikan untuk adikmu ini.

Semoga keluarga kecil kalian selalu diberikan kebahagiaan oleh Allah SWT.

- Para keponakanku, pelipur laraku.. Calin, Rara, Aira dan Radit. Kalian moodboosterku guys ☺ Terimakasih karena canda tawa kalian, aunty bisa selalu tersenyum dan semangat. Tetap rajin belajar ya.. tumbuhlah menjadi anak yang shalih dan shalihah. Aunty percaya kalian akan menjadi seseorang yang hebat suatu hari nanti. I love you so much anak-anakku ^^
- Family tercinta, Alm. Kakek-kakekku dan Almh. Nenek-nenekku, terimakasih karena telah menyayangiku.. Semoga Allah SWT menempatkan kakek dan nenek bersama dengan orang-orang baik.
- Almh. Emak dan Mbah Zainudin, terimakasih emak dan pak din, masa kecilku bersama kalian tak akan pernah kulupakan.. terimakasih telah merawatku dengan sepenuh hati. Terimakasih pula untuk Mbak Sri, semoga Mbak Sri banyak rezeki dan selalu dalam lindungan Allah SWT.
- Sahabatku tercinta, Ariana Sri Rejeki. My dearest baby grey,terimakasih telah menemaniku disaat senang maupun sedih dan selalu ada ketika aku membutuhkan bantuan.. Maafkan aku yang sering numpang dikosanmu ketika proses pembuatan skripsi ini hehe ☺Semoga persahabatan kita selalu terjalin dengan baik, semoga Allah selalu melindungimu serta memudahkan jalan kita dalam meraih kesuksesan.. Jangan pernah lelah dalam menghadapi diriku yang banyak kekurangan ini ☺i love you so so much ♥
- Para sahabat manjah group, Wasay, Vanda, Bintari, Fina, Eva, Harnum, Cahya.. suka duka sudah kita lalui bersama guys.. Terimakasih telah mewarnai hari-hariku selama masa perkuliahan yang luar biasa ini.. Semoga Allah selalu melindungi kita semua, semoga tali silaturahmi kita selalu tetap terjalin dengan baik.. Sehat-sehat terus ya guys, semangat meraih impian kita masing-masing.. semoga suatu hari kita bisa ngumpul-ngumpul lagi, Gonna miss you rek ☺♥
- Sahabat Ice Group, Hasan, Weni, Risa, Apip, Epok, Nurul, Tika.. Terimakasih sudah mendoakan dan selalu menyemangatiku guys, semoga

Allah selalu melindungi kita semua.. Sukses selalu untuk kalian.. semoga kita berhasil dalam mencapai cita-cita kita.. Love you guys ♥

✿ Bapak Soni Agus Irwani dan Ibu Riski Aprillia Nita

Terimakasih Bapak Soni dan Ibu Riski sebagai dosen pembimbing yang sangat luar biasa.. Terimakasih atas bimbingan, arahan dan motivasi yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Semoga Bapak dan Ibu selalu diberikan kesehatan..

✿ Teman-teman seperbimbingan, Feby, Ifa, Ninda Nabilah, Ayuk, Ibnu.. Alhamdulillah rek akhirnya kita dapat melewati satu semester terakhir yang luar biasa ini, mulai dari gupuh bareng, bingung bareng dan lain sebagainya wkwk. Terimakasih sudah saling membantu, saling menyemangati dan saling menguatkan hingga pada akhirnya alhamdulillah kita semua bisa lulus di tanggal 13 Februari 2020♥ semangat meraih impian selanjutnya ya rek semoga sukses selalu..

Akhir kata, sekian persembahan ini. Mohon maaf untuk keluaga, teman-teman, dan pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Semoga Allah selalu melindungi kita semua.

Terima Kasih♥

-Annisaa Besty Normasari-

## 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 “Pengaruh *Debt Restructuring, Severity, Expense Retrenchment* dan *CEO Turnover* Terhadap *Corporate Turnaround*” 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 Dr. Dra. Rovila EL Maghviroh, M.Si., Ak., CA., CMA., CIBA., selaku Dosen Wali yang telah memberi nasihat serta arahan selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.
4. BapakDr. Soni Agus Irwandi, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dosen Pembimbing penelitian yang telah membimbing, memberi nasihat selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.

5. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A, selaku Co. Dosen Pembimbing penelitian yang telah membimbing, memberi nasihat selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.
6. 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, Januari 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman

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 .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRCT.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	14
2.2 Landasan Teori .....	26
2.3 Kerangka Pemikiran.....	47
2.4 Hipotesis Penelitian.....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>49</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	49
3.2 Batasan Penelitian .....	49
3.3 Identifikasi Variabel .....	50
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
3.5 Populasi dan Sampel.....	54
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	55
3.7 Teknik Analisis Data .....	56
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ....</b>	<b>61</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	61
4.2 Analisis Data .....	63
4.3 Pembahasan.....	85

<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>98</b>
5.1    Kesimpulan.....	98
5.2    Keterbatasan Penelitian .....	100
5.3    Saran.....	101

DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1	Matriks Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Perusahaan	62
Tabel 4.2	Frekuensi dan Prosesstase Variabel <i>Corporate Turnaround</i>	64
Tabel 4.3	Frekuensi dan Prosesstase Variabel <i>Debt Restructuring</i>	68
Tabel 4.4	Analisis Statistik Deskriptif	70
Tabel 4.5	Analisis Deskriptif <i>Expenses Retrenchment</i>	73
Tabel 4.6	Frekuensi dan Prosesstase Variabel <i>CEO Turnover</i>	77
Tabel 4.7	Uji Model Fit	78
Tabel 4.8	Uji Kelayakan Model	79
Tabel 4.9	Koefisien Determinasi (Negelkerke R <sup>2</sup> )	81
Tabel 4.10	Pengujian Model Secara Parsial	82
Tabel 4.11	Pengujian Model Secara Simultan	84
Tabel 4.12	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	85
Tabel 4.13	Frekuensi dan Prosesstase Variabel <i>Debt Restructuring</i>	86
Tabel 4.14	Frekuensi dan Prosesstase Variabel <i>CEO Turnover</i>	95

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	47
Gambar 4.1 Nilai <i>Mean Severity</i> Berhasil <i>Corporate Turnaround</i>	71
Gambar 4.2 Nilai <i>Mean Severity</i> Gagal <i>Corporate Turnaround</i>	72
Gambar 4.3 Nilai <i>Mean Expenses Retrenchment</i> Gagal <i>Corporate Turnaround</i>	74
Gambar 4.4 Nilai <i>Mean Expenses Retrenchment</i> Berhasil <i>Corporate Turnaround</i>	76



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Contoh Pengukuran Variabel Dependen dan Variabel Independen

Lampiran 2 : Daftar Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 3 : Daftar Nilai Z-Score Perusahaan Sampel

Lampiran 4 : Daftar Nilai Z-Score Corporate Turnaround

Lampiran 5 : Daftar Nilai Tabulasi Data

Lampiran 6 : Hasil Pengolahan SPSS



**THE INFLUENCE OF DEBT RESTRUCTURING, SEVERITY, EXPENSES  
RETRENCHMENT AND CEO TURNOVER OF CORPORATE  
TURNAROUND**

Annisaa Besty Normasari

STIE Perbanas Surabaya

2016310445@students.perbanas.ac.id

**ABSTRACT**

*Corporate turnaround is a process in which a company that initially experiences poor financial conditions, can turn to a company's financial condition that is normal or better than before. This study aims to examine the effect of debt restructuring, severity, expenses retrenchment and CEO turnover variables on corporate turnaround when companies experience financial distress. This research is a quantitative research using logistic regression test. Tests conducted in this study use the model fit test, hosmer test and lemeshow's goodness of fit test, nagelkerke R<sup>2</sup> test, G test and wald test using SPSS version 24. The population of this research is 162 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2012-2018. Based on purposive sampling criteria, 55 companies were selected as the sample of this study. Partially, Wald test results show that only severity affects the company's ability to conduct corporate turnaround, while debt restructuring, expenses retrenchment, and CEO turnover does not affect the company's ability to conduct corporate turnaround. Simultaneously, the results of the G test show that debt restructuring, severity, expenses retrenchment, and CEO turnover affect the company's ability to carry out corporate turnaround success.*

**Keywords :** *Debt Restructuring, Severity, Expenses Retrenchment, CEO Turnover, Corporate Turnaround.*

**PENGARUH DEBT RESTRUCTURING, SEVERITY, EXPENSES  
RETRENCHMENT DAN CEO TURNOVER TERHADAP CORPORATE  
TURNAROUND**

**Annisaa Besty Normasari**

STIE Perbanas Surabaya

2016310445@students.perbanas.ac.id

**ABSTRAK**

*Corporate turnaround* merupakan suatu proses dimana perusahaan yang awalnya mengalami kondisi keuangan yang buruk, dapat beralih kepada kondisi keuangan perusahaan yang normal atau lebih baik daripada sebelumnya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari variabel *debt restructuring*, *severity*, *expenses retrenchment* dan *CEO turnover* terhadap *corporate turnaround* pada saat mengalami perusahaan mengalami *financial distress*. Penelitian ini termasuk penelitian kuantitatif dengan menggunakan uji regresilogistik. Pengujian yang dilakukan pada penelitian ini menggunakan uji model fit, uji *hosmer and lemehow's goodness of fit test*, uji *gelkerke R<sup>2</sup>*, uji G dan uji wald menggunakan SPSS versi 24. Populasi penelitian ini adalah 162 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012-2018. Berdasarkan kriteria *purposive sampling*, 55 perusahaan dipilih sebagai sampel penelitian ini. Secara parsial, hasil uji wald menunjukkan bahwa hanya *severity* yang mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam melakukan *corporate turnaround*, sedangkan *debt restructuring*, *expenses retrenchment*, dan *CEO turnover* tidak berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan dalam melakukan *corporate turnaround*. Secara simultan, hasil uji G menunjukkan bahwa *debt restructuring*, *severity*, *expenses retrenchment*, dan *CEO turnover* yang mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam melakukan keberhasilan *corporate turnaround*.

**Kata Kunci :** *Debt Restructuring, Severity, Expenses Retrenchment, CEO Turnover, Corporate Turnaround.*