

PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi Pada Subsektor Properti dan *Real estate* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia 2014-2018)

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan Program Studi
Pendidikan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia**



**Oleh
Amalia Mufidah
1501074**

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi Pada Subsektor Properti dan *Real estate* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia 2014-2018)

oleh
Amalia Mufidah

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Amalia Mufidah

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* (Studi Pada Subsektor Properti dan *Real estate* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia 2014-2018)

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si
NIP. 195802131988101001

Pembimbing II



Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M
NIP. 920171219820323201

23
8 '19

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis



Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M
NIP. 198208302005022003

Tanggung Jawab Yuridis

Ada Pada Penulis



Amalia Mufidah

NIM. 1501074

PERNYATAAN

Bismillahirrahmannirrahim

*Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi Kasus Pada Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia 2014-2018)”** ini beserta seluruh isi didalamnya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan pengutipan atau penjiplakan (plagiarisme) dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam bidang keilmuan yang ilmiah di masyarakat. Atas pernyataan ini saya siap menanggung resiko/sanksi apabila di kemudian hari adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap yang saya buat ini.*

Bandung, Agustus 2019

Yang membuat pernyataan,

Amalia Mufidah

1501074

ABSTRAK

Amalia Mufidah, (1501074). “Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* pada Sub Sektor Properti dan *Real Estate* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia 2014-2018”. Dibawah bimbingan Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si., dan Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap *financial distress*. *Financial distress* sebagai variabel dependen diukur dengan *interest coverage ratio*. Variabel independen dalam penelitian ini diukur dengan *current ratio* dan *debt to equity ratio*. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif.

Populasi penelitian adalah perusahaan sub sektor properti dan *real estate* yang tercatat di BEI 2014-2018. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi panel.

Hasil penelitian mengungkapkan bahwa perkembangan likuiditas menurun, perkembangan *leverage* meningkat dan perkembangan *financial distress* yang cenderung meningkat. Berdasarkan uji F, likuiditas dan *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*, berdasarkan uji T, likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress* dan *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, *Financial Distress*

ABSTRACT

Amalia Mufidah, (1501074). " The influence of Liquidity and Leverage on Financial Distress In the Properti and Real Estate Sub-sector listed on the Indonesian Stock Exchange period 2014-2018". Under the guidance of Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si., and Sulastri, S. Pd., M. Stat., M. M

This study aimed to determine: the impact of liquidity and leverage against financial distress. Financial distress as dependent variabel measured by interest coverage ratio. The independent variabels in this study measured by current ratio and debt to equity ratio. This research used quantitative methods.

The research population is a sub-sector company of Properti and Real Estate listed in Indonesian Stock Exchange period 2014-2018. Samples taken with purposive sampling techniques. The analytical techniques used are panel regression analysis.

The results revealed that the development of liquidity decreased, the development of leverage increased and the development of financial distress that decreases. Based on the F test, the liquidity and leverage are pensive to financaial distress, based on the T test, the liquidity has no effect on financial distress and leverage affect on the financial distress.

Keywords: Liquidity, Leverage, Financial Distress

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan berkah, rahmat, karena atas karunia dan kehendak-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Rasulullah Muhammad Saw beserta keluarga, sahabat serta kepada umatnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* (Studi pada sub sektor Properti dan *Real Estate* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia 2014-2018)” disusun untuk memperoleh temuan mengenai gambaran Likuiditas dan *Leverage* terhadap *Financial Distress*. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menempuh ujian sidang sarjana Program Studi Pendidikan Bisnis, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari segala kekurangan, karena keterbatasan yang penyusun miliki. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk perbaikan pada masa yang akan datang. Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan bisa memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu dalam kajian studi pendidikan bisnis. Semoga Allah Swt selalu memberikan rahmat dan hidayahnya kepada kita semua.

Bandung, Agustus 2019

Amalia Mufidah

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah rabbil'alamin. Sujud syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Swt, Tuhan semesta Alam, yang senantiasa menyayangi, menolong, memberikan yang terbaik bagi penulis melalui petunjuk-Nya, sehingga penulis selalu diberikan kekuatan, kesabaran, kemudahan, dan keikhlasan dalam menyusun skripsi ini. Kepada Nabi Muhammad Saw, yang selalu mencintai dan mendo'akan seluruh umatnya, dan dengan segenap ras terima kasih, rasa cinta dan hormat penulis. Tidak lupa penulis ucapkan sebesar-besarnya rasa terima kasih penulis kepada Bapak Dr. H. Ahim Surachim, M.Pd., M.Si., pembimbing I dan Ibu Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M., pembimbing II yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, memberi saran-saran berharga, dan dengan rasa penuh tanggung jawab telah mencurahkan waktu, tenaga, dan pikirannya kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Dan dengan segala kerendahan hati penulis menghaturkan banyak terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, MP., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M., Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis, yang telah memberikan motivasi dan bimbingannya.
4. Bapak Drs. Bambang Widjajanta, M.M., Ketua Tim Pertimbangan dan Pembimbing Skripsi (TPPS) Program Studi Pendidikan Bisnis FPEB dan sebagai Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingannya dan motivasi selama penulis kuliah. Semua jasa-jasa dan nasehat-nasehat yang telah bapak berikan akan selalu saya ingat.
5. Seluruh Dosen Program Studi Pendidikan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia dan dosen-dosen dari program studi lain yang telah mengabdikan diri untuk mengajar dan memberi berbagai wawasan semasa kuliah.
6. Kedua orang tua, Ayahanda Jamroni dan Ibunda Titin Nengsih yang senantiasa mendo'akan, mencurahkan kasih sayang dan perhatian yang tidak terduga, selalu memberikan dukungan moril maupun materil dan sudah mendidik

penulis dari kecil hingga sekarang ini. Semoga selalu diberikan kesehatan, panjang umur dan dilancarkan segala usahanya kepada orang tuaku.

7. Saudara-saudaraku tersayang, Adikku Saripuddin Roki dan Osa Tineke Zafira yang telah memberikan doa, semangat dan motivasi bagi penulis.
8. Sahabat terbaikku sekaligus keluarga bagiku, Sukesih, Siska Wulandari, Nidaan Khofiya, Yulianti, Neli Tri Astuti, Kartika Indra Pratiwi, Zakiyah Hasanah, Shurotul Jannah, Cut Meutia K, dan Ingrid Regita Ivonne yang telah menemani penulis sedari SMA sampai sekarang, terimakasih untuk semua masukan, motivasi, canda, tawa, dan kasih sayang yang tulus untuk penulis semoga kita menjadi orang sukses.
9. Sahabat-sahabatku, Azri Juni Arohman, Adytiya Hari Priyatna, Moh. Ilham Alamsyah, Melliyan, Era Rahayu dan Melati Fuziandini untuk motivasi, semangat dan hiburan selama penulis mengerjakan skripsi.
10. Sahabat-sahabat terbaikku, keluarga seperjuanganku di IDA, Ega Claresti, Dewi Kawung Inten, Ade Kristiana, Ani Rahayu, Dedi Nur yusup, Wahyu Bani Anhar, Moh. Fahriansyah, Alif dan Nova yang telah menemani penulis selama empat tahun ini, terimakasih untuk semua masukan, motivasi, canda, tawa, dan kasih sayang yang tulus untuk penulis. Semoga persahabatan ini akan selalu terjalin selama-lamanya.
11. Sahabat-sahabat terbaikku, teman berbagi segala hal, Azka Kamila, Fitria Fii Silmi, Dhia Annisa, Rima Lestari, Novy Hakim, Ai Soleha, Nurhasanah, Alvin, Aris dan Kamal untuk motivasi, bantuan, semangat, canda, tawa, dan kebersamaan selama perkuliahan. Semoga kita semua menjadi orang sukses.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini

Harapan penulis semoga Allah Swt senantiasa memberikan karunia-Nya atas budi baik dan amal mereka. Amin

Bandung, Agustus 2019

Amalia Mufidah

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERNYATAAN

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMAKASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Kinerja Keuangan	11
2.2 Likuiditas	14
2.2.1 Pengertian Likuiditas	14
2.2.2 Tujuan Likuiditas	14
2.2.3 Alat ukur Likuiditas	15
2.3 <i>Leverage</i>	16
2.3.1 Pengertian <i>Leverage</i>	16
2.3.2 Tujuan <i>Leverage</i>	17
2.3.3 Alat ukur <i>Leverage</i>	17
2.4 <i>Financial distress</i>	18
2.4.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	18
2.4.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	19
2.4.3 Indikator <i>Financial distress</i>	22
2.5 Keterkaitan Antar Likuiditas dan <i>Financial distress</i>	26
2.6 Keterkaitan Antar <i>Leverage</i> dan <i>Financial distress</i>	28

2.7 Penelitian Terdahulu.....	30
2.8 Kerangka Pemikiran	31
2.9 Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Objek Penelitian.....	34
3.2 Metode Penelitian	34
3.3 Operasionalisasi Variabel.....	35
3.4 Jenis, Sumber dan Penentuan Data Penelitian	37
3.4.1 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.4.2 Penentuan Data	37
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Sampling.....	37
3.5.1 Populasi Penelitian.....	37
3.5.2 Sampel Penelitian	39
3.5.3 Teknik Sampling.....	41
3.6 Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	42
3.6.1 Rancangan Analisis Data	42
3.6.2 Analisis Dekriptif.....	42
3.6.3 Analisis Verifikatif	43
3.6.4 Analisis Regresi Panel	45
3.6.5 Penentuan Model Estimasi.....	46
3.6.6 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	48
3.6.7 Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Hasil Penelitian.....	53
4.1.1 Perkembangan Sektor Properti, <i>Real Estate</i> dan Konstruksi Bangunan	53
4.2 Deskriptif Variabel Penelitian.....	63
4.2.1 Gambaran Likuiditas.....	63
4.2.2 Gambaran <i>Leverage</i>	67
4.2.3 Gambaran <i>Financial Distress</i>	71
4.3 Analisis Statistik.....	75
4.3.1 Hasil Uji Asumsi Regresi	75
4.3.2 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	79
4.3.3 Hasil Model Regresi Data Panel.....	81

4.3.4 Pengujian Model (Uji F).....	83
4.4 Pengujian Hipotesis	85
4.5 Pembahasan Hasil Hipotesis	87
4.5.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	87
4.5.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	88
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 Simpulan	91
5.2 Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	100

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Baker, R. E., Lembke, V. C., King, T. E., Jeffrey, C. G., Jusuf, A. A., NPS, S. V., . . . Martani, D. (2014). *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data, Third Edition*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Baltagi, B. H. (2008). *Econometrics Foyrth Edition*. Heidelberg: Spinger.
- Baridwan, Z. (2004). *Intermediate Accounting "Pengantar Akuntansi" Buku 2 Edisi 21*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2003). *Intermediate Financial Management*. United States of America: Cengange South-Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Darsono, & Ashari. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fachrudin, K. A. (2008). *Kesulitan keuangan Perusahaan dan Personal*. Medan: USU Press.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics Fourth Edition*. Singapore: McGraw-Hill Inc.
- Halim, A., & Mamduh, M. H. (2009). *Analisis Laporan Keuangan Edisi 4*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2014). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Tujuh*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Harahap, S. S. (2002). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Harahap, S. S. (2011). *Teori Akuntansi Edisi Revisi* . Jakarta: Rajawali Pers.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Horne, J. V., & Wachowicz, J. (2005). *Fundamentals Of Financial Management* . England: Pearson Education Limited.

- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Munawir. (2007). *analisa Laporan Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty.
- Nachrowi, N. D., & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPFEUI.
- Prastowo, D. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Prastowo, D., & Julianti, R. (2005). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Kedua*. Yogyakarta: UPP AMP KPN.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan edisi 4*. BPFE: Yogyakarta.
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB UPI.
- Santoso, I. D. (2011). Analisis Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Springate. *Media Bisnis*, 17-27.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tunggal, A. W. (2008). *Dasar-Dasar Costumer Relationship Management (CRM)*. Jakarta: Harvindo.
- Umar, H. (2005). *Metode Penelitian untuk Tesis dan Bisnis*. Jakarta: Grafindo Persada.
- Weston, J. F., & Brigham, E. f. (1992). *Manajemen Keuangan Jilid II*. Jakarta: Erlangga.

Jurnal:

- Agustini, N. W., & Wirawati, N. G. P. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Pada

- Financial Distress Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26, 251–280. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v26.i01.p10>
- Almilia, L. S., & Kristijadi, E. (2003). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 7(2), 1–27.
- Almilia, L. S., & Silvy, M. (2006). Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan Leverage Terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 1–20.
- Andre, O. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di BEI)*.
- Ardian, A. V., Andini, R., & Raharjo, K. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Aktivitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 1(1), 1–15.
- Atika, & Darminto, dan S. R. H. (2013). Pengaruh Beberapa Rasio Keuangan Terhadap Prediksi Kondisi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1–11.
- Atmini, S., & A, W. (2005). Manfaat Laba dan Arus Kas untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Textile Mill Products dan Apparel and Other Textile Products. *Seminar Nasional Akuntansi VIII*, 8(September), 15–16.
- Ayu, A. S., Handayani, S. R., & Topowijono. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 43(1), 138–147.
- Brahmana, R. K. (2007). Identifying Financial Distress Condition in Indonesia Manufacture Industry, 1–19. Retrieved from <https://ppiuk.files.wordpress.com/2007/06/jurnal-raye.pdf>
- Damayanti, L. D., Yuniarta, G. A., & Sinarwati, N. Ka. (2017). Audit dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Prediksi Financial Distress (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 7(1).
- Dewi, N. K. U. G., & Dana, M. (2017). Variabel Penentu Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(11), 5834–5858.
- Elloumi, F., & Gueyie, J. (2001a). Financial Distress and Corporate Governance : an empirical analysis. *Corporate Governance International Journal of Business in Society*, 1–23. <https://doi.org/10.1108/14720700110389548>
- Elloumi, F., & Gueyie, J. (2001b). Financial Distress and Corporate Governance :

- an Empirical Analysis. *Corporate Governance*, 1(1), 15–23.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2017). Analisis Kinerja Keuangan, 14(1), 6–15.
- Fanny, M., & Saputra, S. (2005). Opini Audit Going Concern: Kajian Berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Reputasi Kantor Akuntan Publik (Studi pada Emiten Bursa Efek Jakarta).
- Gayatri, I. A. S., & Suputra, I. D. G. D. (2013). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 2, 345–360.
- Hadi, S. F., & Andayani. (2014). Mekanisme Corporate Governance dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Volume 3 Nomor 5*.
- Hanifah, O. E., & Purwanto, A. (2013). Pengaruh Struktur Corporate Governance Dan Financial Indicators Terhadap Kondisi Financial Distress. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(ISSN (Online): 2337-3806), 1–80.
- Hapsari, E. I. (2012). Kekuatan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Dinamika Akuntansi*.
- Hidayat, M. A., & Meiranto, W. (2014a). Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1–11.
- Hidayat, M. A., & Meiranto, W. (2014b). *Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia* (Vol. 3).
- Hofer, C. W. (2007). Turnaround Strategies. *The Journal of Business Strategy*, 1(1), 19–31.
- Jamaludin, H., Maslich, & Mawardi, M. C. (2015). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015 (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2013-2015). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 1, 57–69.
- Jaya, I. N., & Sunengsih, N. (2009). Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Jiming, L., & Weiwei, D. (2011). An Empirical Study on the Corporate Financial Distress Prediction Based on Logistic Model: Evidence from China's Manufacturing Industry. *International Journal of Digital Content Technology and Its Applications*, 5(6), 368–379. <https://doi.org/10.4156/jdcta.vol5.issue6.44>
- Kamaludin, & Pribadi, K. A. (2011). Prediksi Financial Distress Kasus Industri Manufaktur Pendekatan Model Regresi Logistik. *Jurnal Ilmiah STIE MDP*,

1(1), 11–23.

- Lestari, A., & Setyawan, Y. (2017). Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Belanja Daerah di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 2(1), 1–11.
- Lubis, N. H., & Patrisia, D. (2019). Pengaruh Activity Ratio , Leverage dan Firm Growth Terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017). *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 1(2013), 173–182.
- Martha, D. R. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *Managerial Finance*, 1(1), 1–17.
- Mas'ud, I., & Srengga, R. M. (2012). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 140-154.
- Maulidina, D. (2014). Faktor-Faktor ang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 14(3), 89–106.
- Noviandri, T. (2014). Peranan Analisis Rasio Keuangan dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Sektor Perdagangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(4).
- Nukmaningtyas, F., & Worokinasih, S. (2016). Penggunaan Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Arus Kas untuk Memprediksi Financial Distress Studi Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 136–143.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting Corporate Financial Distress : Reflections on Choice-Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199.
- Pranowo, K., Achsani, N. A., H.Manurung, A., & Nuryartono, N. (2010). Determinant of Corporate Financial Distress in an Emerging Market Economy : Empirical Evidence from the Indonesian Stock Exchange 2004-2008. *International Research Journal of Finance and Economics*, 52(52), 81–90.
- Prasetiono, F. D. A. (2011). Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 8(1), 1–14.
- Putri, N. W. K. A., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 93–106.
- Rahayu, W. P., & Sopian, D. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Ramadhan, K. D., & Syarfan, L. O. (2016). Analisis Laporan Keuangan Dalam

- Mengukur Kinerja Perusahaan Pada PT. Ricky Kurniawan Kertapersada (Makin Group) Jambi. *Jurnal Valuta*, 2(2), 190–207.
- Ramadhani, A. S., & Lukviarman, N. (2009). Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Pertama, Altman Revisi, dan Altman Modifikasi dengan Ukuran dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Penjelas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Siasat Bisnis*, 13(1), 15–28.
- Restianti, T., & Agustina, L. (2018). The Effect of Financial Ratios on Financial Distress Conditions in Sub Industrial Sector Company. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 25–33. <https://doi.org/10.15294/aaj.v5i3.18996>
- Ridwan, M., & Anggrawati. (2017). Konsep Value for Money: Alternatif Pengukuran Kinerja pada Dinas Pekerjaan Umum Luwu Timur. *ASSETS*, 7(1), 104–119.
- Rohmadini, A., Safii, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 11–19.
- Santoso, S. I., Fala, D. Y. A. S., & Khoirin, A. N. N. (2017). Pengaruh Laba, Arus Kas dan Corporate Governance Terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Al-Buhuts*, 13(1), 1–22.
- Sunarji, A., & Sufyani, M. A. (2017). Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Tekstil dan Garmen. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen (JRBM)*, 10(2), 11–23.
- Utami, W. B., & Pardawati, S. L. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Manajemen Aset Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Go Publik yang Terdaftar Dalam Kompas 100 di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 17(1), 63–72.
- Wardhani, R. (2007). Mekanisme Corporate Governance Dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(1), 95–114. <https://doi.org/10.21002/jaki.2007.05>
- Whitaker, B. (1999). The Early Stages of Financial Distress. *Journal of Economics and Finance*, 23(2), 123–133.
- Widarjo, W., & Setiawan, D. (2009). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11(2), 107–119.
- Yuanita, I. (2003). Prediksi Financial Distress Dalam Industri Textile dan Garment (Bukti Empiris Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, 5(1), 101–119.

Web online:

Aditiasari, D. (2013, November Selasa). *sindonews.com*. Diambil kembali dari sindonews.com: <https://ekbis.sindonews.com/read/802022/32/bei-delisting-20-emiten-dalam-lima-tahun-1383632936>

Alexander, H. B. (2018, Juli Rabu). *Kompas.com*. Diambil kembali dari Kompas.com: <https://properti.kompas.com>

Arieza, U. (2018, Februari Jum'at). *okezone.com*. Diambil kembali dari okezone.com: <https://economy.okezone.com>

Cakti, G. A. (2015, Maret Selasa). *Market Bisnis*. Diambil kembali dari Market Bisnis: <https://market.bisnis.com>

Laucereno, S. F. (2018, September Selasa). *Detikfinance*. Diambil kembali dari Detikfinance: <https://detik.com>

Muamar, Y. (2018, oktober Minggu). *CNBC INDONESIA*. Diambil kembali dari CNBC INDONESIA: <https://www.cnbcindonesia.com>

Putra, I. R. (2018, Juli Selasa). *Merdeka.com*. Diambil kembali dari Merdeka.com: <https://merdeka.com>

Stywan, A. (2018, Desember Senin). *Viva.co.id*. Diambil kembali dari Viva.co.id: <https://www.viva.co.id>

Vazza, A. P. (2016, Januari Jumat). *Republika.co.id*. Diambil kembali dari Republika.co.id: <https://republika.co.id>

Bisnis: <https://market.bisnis.com>

<https://www.sahamok.co.id/>

<https://idnfinancials.co.id/>

Idx.go.id/

www.kompasiana.com