



ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA

AUDRY ARSYILA UTOMO



**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA*

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul *Analisis Financial Distress dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia* adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi manapun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2024

Audry Arsyila Utomo
K15101201086

@Hak cipta milik IPB University

IPB University





RINGKASAN

AUDRY ARSYILA UTOMO. Analisis *Financial Distress* dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia. Dibimbing oleh NOER AZAM ACHSANI dan ARUDDY.

Sektor ritel merupakan sektor yang memberikan kontribusi cukup besar pada PDB. Dimana pada tahun 2020 kontribusi sektor ritel terhadap total Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia sebesar 12,93%. Kenyataan di lapangan berbeda dengan fakta mengenai perkembangan ritel. Rata-rata penjualan riil sektor ritel yang terus menurun sejak tahun 2015, semakin memicu penurunan keuntungan perusahaan. Penurunan keuntungan yang dialami dapat memicu terjadinya kondisi dimana perusahaan mengalami kesulitan keuangan dan tidak mampu membayar kewajiban mereka dan mengalami *financial distress*. Indeks harga saham di sektor ritel juga mengalami penurunan selama periode 2020-2021. Kondisi yang terjadi pada sektor ritel menarik untuk dikaji lebih lanjut.

Tujuan penelitian ini adalah (1) menganalisis perusahaan sektor perdagangan ritel berdasarkan kondisi *financial distress*-nya; (2) menganalisis pengaruh rasio keuangan terhadap *financial distress* perusahaan sektor perdagangan ritel; (3) menganalisis pengaruh *financial distress* dan makroekonomi terhadap harga saham perusahaan sektor perdagangan ritel.

Data penelitian adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan, publikasi Bank Indonesia dan data dari Bursa efek Indonesia, literatur serta jurnal pendukung lainnya. Data sekunder terkait dengan analisis rasio keuangan yang mempengaruhi terjadinya *financial distress* yaitu data *return on equity*, *current ratio*, *EBITDA/TA*, *Equity/Total assets*, dan *total assets turnover*. Data sekunder terkait pengaruh DSCR dan faktor makroekonomi terhadap harga saham yaitu data inflasi, suku bunga, dan nilai tukar. Penelitian ini menggunakan analisis pemetaan, regresi logistik, dan regresi data panel.

Berdasarkan analisis pemetaan, perusahaan ritel yang mengalami kondisi *financial distress* terjadi paling banyak di tahun 2020, dimana pada tahun tersebut merupakan tahun terjadinya pandemi Covid-19. Berdasarkan hasil analisis regresi logistik, variabel rasio keuangan yaitu ROE dan EQ/TA masing-masing memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*. Variabel inflasi memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham sektor ritel sedangkan variabel *financial distress* DSCR tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Hasil penelitian menekankan pentingnya manajemen perusahaan secara konsisten menjaga performa perusahaan salah satunya dengan cara memperhatikan rasio-rasio keuangan yang berpengaruh signifikan terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress*. Selain itu, penting bagi investor mempertimbangkan status perusahaan apakah sudah mencapai tahap *deterioration performance* atau bahkan *cashflow problem* selain melihat faktor makroekonomi yang berpengaruh.

Kata Kunci: DSCR, *Financial Distress*, Makroekonomi, Rasio Keuangan, Ritel



SUMMARY

AUDRY ARSYILA UTOMO. Analysis of Financial Distress and its Effect on Share Prices on the Indonesian Retail Firms. Supervised by NOER AZAM ACHSANI and ARUDDY.

The retail sector make an large contribution to GDP. Where in 2020 the retail sector's contribution to Indonesia's total Gross Domestic Product (GDP) was 12.93%. The reality is different from the facts regarding retail development. Average real sales in the retail sector have continued to decline since 2015, where in further condition can cause a decline in company profits. The decline in profits can cause companies to experience financial distres. The stock price index in the retail sector also experienced a decline during the 2020-2021 period. With the conditions that occur in the retail sector make this problem are interesting to study further.

The objectives of this research are (1) analyze companies in the retail trade sector based on their financial distress conditions; (2) analyze the influence of financial ratios on financial distress in retail trade sector companies; (3) analyze the influence of financial distress and macroeconomics on share prices of companies in the retail trade sector.

The research use secondary data in the form of company financial reports, Bank Indonesia publications and data from the Indonesian Stock Exchange, literature and other supporting journals. Secondary data related to the analysis of financial ratios that influence the occurrence of financial distress which are; return on equity, current ratio, EBITDA/TA, Equity/Total assets, and total assets turnover. The secondary data related to the influence of DSCR and macroeconomic factors on stock prices which are; inflation, interest rates and exchange rates. To answer the research objectives, this research uses mapping analysis, logistic regression and panel data regression.

Based on mapping analysis, the most retail companies experiencing financial distress occurred in 2020, which was the year the Covid-19 pandemic occurred. Based on the results of the logistic regression analysis, the financial ratio variables are ROE and EQ/TA each have a negative and significant influence on financial distress. Inflation variable has a significant influence on stock prices in retail sector. The financial distress variable, DSCR has no significant effect on stock prices.

The results of this research emphasize the importance of company management consistently maintaining company performance, one of which is by paying attention to financial ratios which have a significant influence on the possibility of financial distress. Apart from that, it is also important for investors to be able to consider the status of the company, whether it has reached the stage of deteriorating performance or even cash flow problems, apart from looking at the macroeconomic factors that influence it.

Keywords: DSCR, Financial Distress, Financial Ratios, Macroeconomy, Retail



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2024 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh tulisan ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA

AUDRY ARSYILA UTOMO

Tesis
Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Magister Manajemen dan Bisnis

**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



@Hak cipta milik IPB University

Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis:

1. Dr. Drs Moch. Hadi Santoso, MM
2. Dr. Raden Dicky Indrawan, SP, MM

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Tesis : Analisis *Financial Distress* dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham
Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia

Nama : Audry Arsyila Utomo
NIM : K1501201086

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS



Digitally signed by:
Noer Azam Achsani

Date: 6 Agu 2024 19:46:03 WIB
Verify at dsign.ipb.ac.id


Pembimbing 2:
Dr. Ir. Aruddy, MSi



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, MSc
NIP 196009161986011001



Digitally signed by:

dsign.ipb.ac.id

Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS
NIP 196812291992031016



Digitally signed by:
Noer Azam Achsani

Date: 6 Agu 2024 19:46:03 WIB
Verify at dsign.ipb.ac.id

Tanggal Ujian Tesis: 27 Juli 2024

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Alhamdulillah, Puji dan syukur penulis panjatkan panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Kajian yang berjudul “Analisis *Financial Distress* dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia” ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen dan Bisnis.

Dalam penyusunan karya ilmiah ini, banyak halangan dan rintangan yang dihadapi, namun atas pertolongan Allah SWT, bimbingan, bantuan, dan dukungan berbagai pihak maka karya ilmiah ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS. dan Dr. Ir. Aruddy, MSi atas bimbingan dan ilmunya, serta seluruh dosen dan staf Magister Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor. Ucapan terimakasih yang tulus penulis sampaikan pula kepada keluarga serta teman-teman satu angkatan R64 SB IPB atas seluruh dukungannya selama menjadi mahasiswa magister manajemen. Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu saran beserta kritikan membangun sangat diharapkan. Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat.

Bogor, Juli 2024

Audry Arsyila Utomo

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Struktur Modal	6
2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan	7
2.3 Model Prediksi Accounting-based	8
2.4 <i>Financial Distress</i>	8
2.5 Faktor Makroekonomi	9
2.6 Harga Saham	9
2.7 Kajian Penelitian Terdahulu	10
2.8 Kerangka Pemikiran Penelitian	14
III METODE PENELITIAN	16
3.1 Objek dan Waktu Penelitian	16
3.2 Jenis dan Sumber Data	16
3.3 Hipotesis Penelitian	16
3.4 Analisis Financial Distress	18
3.5 Analisis <i>Mapping</i>	20
3.6 Analisis Logistik Biner Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap <i>Financial Distress</i>	20
3.7 Analisis Pengaruh Kondisi <i>Financial Distress</i> dan Makroekonomi Terhadap Harga Saham	22
IV PEMBAHASAN	25
4.1 Gambaran Umum	25
4.2 Analisis Deskriptif	28
4.3 Analisis Pemetaan Kondisi Perusahaan	29
4.4 Analisis Faktor-Faktor Keuangan yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i>	31
4.5 Analisis Faktor-Faktor Makroekonomi dan DSCR yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sektor Retail	33
4.6 Implikasi Manajerial	37
V KESIMPULAN DAN SARAN	38
5.1 Simpulan	38
5.2 Saran	38

DAFTAR ISI (*LANJUTAN*)

DAFTAR PUSTAKA	39
LAMPIRAN	44
RIWAYAT HIDUP	47

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL

1	Perdagangan saham perusahaan sektor ritel periode 2017-2021	2
2	Kredit dan NPL perbankan di sektor perdagangan besar dan ritel	3
3	<i>Earning per share</i> beberapa perusahaan sektor ritel	3
4	Penelitian terdahulu	11
5	Definisi operasional variabel independen pengaruh rasio keuangan terhadap <i>financial distress</i>	22
6	Definisi Operasional Variabel independen pengaruh <i>financial distress</i> dan faktor makroekonomi terhadap harga saham	24
7	Daftar perusahaan ritel yang terdaftar di BEI	27
8	Hasil analisis deskriptif variabel penelitian	28
9	Hasil analisis <i>mapping</i>	30
10	Proses <i>financial distress</i> perusahaan ritel tahun 2017-2021	31
11	Faktor-faktor keuangan yang mempengaruhi <i>financial distress</i>	32
12	Hasil uji multikolinearitas	35
13	Pengaruh <i>financial distress</i> dan faktor makroekonomi terhadap harga saham	35

DAFTAR GAMBAR

1	Rata-rata pertumbuhan tahunan penjualan riil ritel 2015-2020	1
2	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Indeks Sektoral	3
3	Kerangka pemikiran penelitian	16
4	Pertumbuhan PDB	27
5	Hasil uji normalitas	35
6	Hasil uji homoskedastisitas	36

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Analisis Logistik 20 Perusahaan Ritel	45
2	Hasil uji Expectation-Prediction Evaluation	45
3	Hasil uji Chow 20 Perusahaan Ritel	45
4	Hasil uji Hausman 20 Perusahaan Ritel	46
5	Hasil uji Lagrange 20 Perusahaan Ritel	46
6	Hasil estimasi model dengan model FEM	46

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.