

**DETERMINAN FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
YANG TERDAFTAR DI BEI**



TESIS

**YURIKA NARULITA MAULIDYA
MANAJEMEN KEUANGAN
222510026**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-S2
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS BINA DARMA
PALEMBANG
2024**

Halaman Pengesahan Pembimbing Tesis

Judul Tesis: DETERMINAN FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh YURIKA NARULITA MAULIDYA , Nim 222510026, Tesis ini telah disetujui dan disahkan oleh Pembimbing Program Studi Manajemen-S2 konsentrasi MANAJEMEN KEUANGAN, Program Pascasarjana Universitas Bina Darma pada 29 AGUSTUS 2024 dan telah dinyatakan LULUS.


Palembang, 29 Agustus 2024

Mengetahui,
Program Studi Manajemen- S2
Universitas Bina Darma
Ketua,


.....
Dr.Sulaiman Helmi, S.E., M.M.

Pembimbing :

Pembimbing,


.....
Dr.Dewi Sartika, S.E., M.Si.

Halaman Pengesahan Penguji Tesis

Judul Tesis: DETERMINAN FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh YURIKA NARULITA MAULIDYA , Nim 222510026 , Tesis ini telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji Program Studi Manajemen-S2 konsentrasi MANAJEMEN KEUANGAN , Program Pascasarjana Universitas Bina Darma pada 29 Agustus 2024 dan telah dinyatakan LULUS.

Palembang, 29 Agustus 2024

Mengetahui,

Program Pascasarjana
Universitas Bina Darma
Direktur



.....
Prof. Dr. Ir. Achmad Syarifudin, M.Sc.

Tim Penguji :

Penguji I ,

.....
Dr. Dewi Sartika, S.E., M.Si.

Penguji II,

.....
Dr. Fitriasuri, S.E., M.M.

Penguji III,

.....
Dr. Dina Mellita, S.E., M.Ec.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **YURIKA NARULITA MAULIDYA**

NIM : **222510026**

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis Saya (Tesis, Skripsi, Tugas Akhir) ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik (Magister, Sarjana, dan Ahli Madya) di Universitas Bina Darma;
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian Saya sendiri dengan arahan tim pembimbing;
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dikutip dengan mencantumkan nama pengarang dan memasukkan ke dalam daftar pustaka;
4. Karena yakin dengan keaslian karya tulis ini, Saya menyatakan bersedia Tesis/Skripsi/Tugas Akhir, yang Saya hasilkan di unggah ke internet;
5. Surat Pernyataan ini Saya tulis dengan sungguh-sungguh dan apabila terdapat penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka Saya bersedia menerima sanksi dengan aturan yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Palembang, Agustus 2024
Yang Membuat Pernyataan,



YURIKA NARULITA MAULIDYA

NIM: 222510026

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang kecuali dengan sesuatu yang sanggup dilakukannya, karena agama Allah dibangun di atas asas kemudahan, sehingga tidak ada sesuatu yang memberatkan di dalamnya. Barangsiapa berbuat baik, dia akan mendapatkan ganjaran atas apa yang dia lakukan, tanpa dikurangi sedikitpun. Dan barangsiapa berbuat buruk, dia akan memikul dosanya sendiri, tidak dipikul oleh orang lain.”

(Qs. Al-Baqarah:286)

“Belajarlah selagi sehat, belajarlah selagi mampu, belajarlah selagi bisa. Jangan pernah bosan untuk belajar, karena ilmu tidak pernah mengenal usia”

(Yurika Narulita Maulidya)

Kupersembahkan Kepada:

- Allah SWT yang selalu memberikan Karunia-Nya
- Orang Tuaku tercinta yang tak henti-hentinya dengan sabar dan ikhlas mendo'akan serta memberikan motivasi padaku
- Suami serta anak-anakku tersayang sebagai salah satu inspirasi dan motivasi dalam menuntut ilmu
- Para Dosen atas segala ilmu yang telah diberikannya padaku serta almamaterku tercinta Universitas Bina Darma Palembang

Abstract

Financial distress is a stage of decline in the funding situation that occurs before the company is declared bankrupt or liquidity. Financial difficulties are triggered because they have experienced losses in the last few years and are unable to pay off their obligations when they are due until they finally experience financial distress. This research was conducted because of the background of the rampant cases of financial difficulties that are still difficult to reveal, which of course have a huge impact on the internal and external companies. In this study, researchers tried to examine the factors that affect financial distress moderated by profitability. The research was conducted on insurance companies in Indonesia by conducting an analysis with the e-views program so that the influence of each variable on financial distress could be known. The results showed that liquidity and leerae factors affect financial distress, and sales growth factors have no effect on financial distress. Furthermore, profitability is able to strengthen the influence of liquidity and leerae on financial distress and profitability weakens the influence of sales growth on financial distress. As a recommendation, companies are expected to pay more attention to their financial statements, especially those that cause financial distress.

Keywords: finansial distress, financial statements, liquidity, leerae, sales growth

ABSTRAK

Financial distress merupakan tahap penurunan situasi pendanaan yang terjadi sebelum perusahaan dinyatakan mengalami kebangkrutan maupun likuiditas. Kesulitan keuangan dipicu karena mengalami kerugian dalam kurun waktu beberapa tahun terakhir dan tidak mampu melunasi beban kewajiban miliknya ketika jatuh tempo hingga akhirnya mengalami financial distress. Penelitian ini dilakukan karena dilatarbelakangi maraknya kasus kesulitan keuangan yang masih sulit terungkap yang tentunya sangat berdampak pada internal maupun eksternal perusahaan. Pada penelitian ini peneliti mencoba meneliti tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap financial distress yang dimoderasi oleh profitabilitas. Penelitian dilakukan pada perusahaan-perusahaan asuransi yang ada di Indonesia dengan melakukan analisis dengan program e-views sehingga bisa diketahui pengaruh masing-masing variabel terhadap financial distress. Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor likuiditas dan leverage berpengaruh terhadap financial distress, dan faktor sales growth tidak berpengaruh terhadap financial distress. Selanjutnya untuk profitabilitas mampu memperkuat pengaruh likuiditas dan leverage terhadap financial distress dan profitabilitas memperlemah pengaruh sales growth terhadap financial distress.. Sebagai rekomendasi perusahaan diharapkan lebih memperhatikan laporan keuangannya terutama yang menyebabkan financial distress.

Kata Kunci : financial distress, laporan keuangan, likuiditas, leverage, sales growth

KATA PENGANTAR

Assalamu' alaikum warohmatullohi wabarokatuh

Alhamdulillahirobbil alamin, segala puji dan syukur penulis sampaikan kehadirat Allah SWT, karena atas berkat, rahmat, dan karuniaNya sehingga penyusunan tesis ini dapat diselesaikan lancar. Adapun penyusunan tesis ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi Program Magister Manajemen Universitas Bina Darma Palembang.

Dalam penyusunan tesis ini banyak pihak yang ikut membantu penulis, maka untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya terutama kepada:

1. Prof. Dr. Sunda Ariana, M.Pd., M.M selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang.
2. Prof. Dr. Ir. Achmad Syarifudin, M.Sc selaku Direktur Pascasarjana Universitas Bina Darma Palembang.
3. Dr. Sulaiman Helmi, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Bina Darma Palembang.
4. Dr. Dewi Sartika, S.E., M.Si selaku pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyelesaian tesis ini.
5. Segenap Dosen dan Staf Administrasi Program Studi Magister Manajemen Universitas Bina Darma Palembang.

6. Rekan-rekan satu almamater yang tercinta terutama angkatan 41 kelas reguler B.
7. Suamiku Muhammad Muhajirin serta anak-anak Muhammad Hamilul Qur'an dan Abdullah Anshori yang telah menjadi bagian penting hidupku selama ini.
8. Orang tua dan Mertuaku yang telah memberikan kasih sayang tulus kepada kami selama ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak sekali kekurangan dalam penyusunan tesis ini, maka untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang.

Palembang, Agustus 2024

Penulis,
Yurika Narulita Maulidya

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	i
DAFTAR TABEL	iv
DAFTAR GAMBAR	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	14
1.6 Sistematika Penulisan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Grand Theory.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	29
2.3 Kerangka Berpikir	34
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	34
2.4.1 Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) terhadap <i>Financial distress</i> ..	34
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> (Debt Ratio) terhadap <i>Financial distress</i>	35
2.4.3 Pengaruh <i>Sales growth</i> (Pertumbuhan Penjualan Perusahaan) terhadap <i>Financial distress</i>	36
2.4.4 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	37
2.4.5 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial distress</i>	39
2.4.6 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Sales growth</i> terhadap <i>Financial distress</i>	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	43
3.1 Objek Penelitian	43
3.2 Operasional Variabel	43
3.2.1 Variabel Terikat	44

3.2.2 Variabel Bebas	44
3.2.3 Variabel Mediasi	46
3.3 Jenis & Sumber Data	48
3.3.1 Jenis Data	48
3.3.2 Sumber Data	48
3.4 Teknik Pengumpulan Data	48
3.5 Populasi dan Sampel	49
3.5.1 Populasi	49
3.5.2 Sampel	50
3.6 Teknik Analisis Data	51
3.6.1 Metode Analisis Data	52
3.6.2 Penentuan Model Estimasi	54
3.6.3 Tahapan Analisis Data	56
3.6.4 Uji Hipotesis	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	61
4.1 Deskripsi Penarikan Sampel Penelitian	61
4.2 Pemilihan Model Data Panel	62
4.2.1 Pemilihan model Common Effect atau Fixed Effect	72
4.2.2 Pemilihan model Fixed Effect atau Random Effect	73
4.3 Uji Regresi Data Panel	73
4.4 Uji Hipotesis	76
4.4.1 Koefisien Determinasi	76
4.4.2 Uji t	76
4.4.3 Uji F	77
4.5 Pembahasan	78
4.5.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	78
4.5.2 Pengaruh Leverage terhadap <i>Financial distress</i>	79
4.5.3 Pengaruh Sales growth terhadap <i>Financial distress</i>	81
4.5.4 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial distress</i> yang Dimoderasi Profitabilitas	82

4.5.5 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial distress</i> yang Dimoderasi Profitabilitas.....	84
4.5.6 Pengaruh <i>Sales growth</i> terhadap <i>Financial distress</i> yang Dimoderasi Profitabilitas.....	85
BAB V KESIMPULAN & SARAN	87
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA	93



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	47
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian	49
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian.....	50
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian.....	51
Tabel 3. 5 Perusahaan yang tidak memenuhi kriteria sampel	51
Tabel 4. 1 Deskripsi Penarikan Sampel Penelitian	61
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	72
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	73
Tabel 4. 4 Hasil Uji Fixed Effect	74



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Data Rata-rata Profitabilitas Perusahaan	8
Gambar 1. 2 Grafik Profitabilitas Perusahaan Asuransi Yang Tidak Stabil.....	10
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	34

