

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
PROSES *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

ENDAH SUHFRIAHTININGSIH

NPM : 13.1.01.08250

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2017

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
PROSES *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

ENDAH SUHFRIAHTININGSIH

NPM : 13.1.01.08250

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2017

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
PROSES *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Konsentrasi : Akuntansi Sektor Publik



Oleh :

ENDAH SUHFRIAHTININGSIH

NPM : 13.1.01.08250

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2017

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
PROSES *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ENDAH SUHFRIAHTININGSIH
NPM: 13.1.01.08250

Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 01 April 2017

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.

Anggota : 1. Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.

2. Dra. Titik Mildawati, M.SE, Ak., CA.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

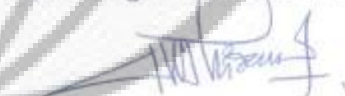
Oleh:

Dosen Pembimbing



Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Endah Suhfriahtiningsih

NPM : 13.1.01.08250

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBERHASILAN
PROSES *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 1 April 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak dapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 1 April 2017

Yang membuat pernyataan,



Endah Suhfriahtiningsih

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : ENDAH SUHFRIAHTININGSIH
NPM : 13.1.01.08250
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Gresik, 21 Februari 1993
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 3/3
Alamat Rumah : Jl. Mastrip Warugunung No. 41 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Miskar
Alamat Rumah : Jl. Mastrip Warugunung No. 41 Surabaya
Pekerjaan : Karyawan Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN WARUGUNUNG 1/448 Tahun 2005
2. Tamat SLTP di SMPN 24 SURABAYA Tahun 2008
3. Tamat SLTA di SMK KETINTANG SURABAYA Tahun 2011
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2013-2017	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat /Golongan	Jabatan
2011-2012	PT Sumber Sari Pangan	-	-
2012-2013	PT Sekawan Intipratama	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Endah Suhfriahtiningsih

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “**Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Proses *Turnaround* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”.

Penyusun skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan dalam terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dukungan, bantuan, bimbingan dan saran dari semua pihak. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Dr. Fidiana, S.E., M.S.A. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan, bimbingan, dan petunjuk-petunjuk yang berarti bagi penulis dalam menyusun skripsi ini hingga selesai.

5. Bapak Andy Yunus Firmansyah, S.S.,M.P.d.selaku wali dosen SAX 3 yang selalu memberikan bimbingan dan pengarahan selama masa perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu dosen dan seluruh karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
7. Pimpinan beserta seluruh staff Bursa Efek Indonesia yang telah mengijinkan penulis untuk melakukan penelitian dan memperoleh data-data.
8. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Miskar, Ibu Warsi'ah, dan kakak-kakakku yang telah memberikan nasehat, dorongan semangat yang tinggi, bantuan moril dan materil, serta doa yang tiada henti-hentinya dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga setelah selesai menyusun skripsi ini saya bisa membahagiakan dan membanggakan bapak dan ibu. Aamiin.
9. Semua keluargaku yang telah membantu menjadi penyemangat, memberikan bantuan dan lain sebagainya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.
10. Sahabat-sahabatku Chuza, Afrida, Atika, Alfian, Adit dan Safak yang selalu memberikan support dan semangat agar aku dapat segera menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas tawa canda kalian sebagai penyemangat dan motivasi penulis menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabatku PASUKAN KOPI ITEM (Wahyu, Adam, Mbak Alfi, Mbak Fida, Mbak Any, Julia, Vini) dan terutama sahabat seperjuangan dari

awal hingga akhir kuliah. Terimakasih atas kebersamaan, kerjasama, semangat dan kebaikan kalian selama ini.

12. Teman-teman ku seperjuangan Luluk, Riska, dan semuanya yang telah mau berbagi untuk memberikan waktu dan ilmunya agar kita sama-sama dapat mengerjakan skripsi dengan baik dan tepat waktu .

13. Buat keluarga SAX3 angkatan 2013. Terima kasih atas semua dukungan, kebaikan, dan kebersamaan yang telah diberikan kepada penulis selama ini.

14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya, semoga kebaikan mereka dibalas oleh Allah SWT. Aamiin.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan untuk penyempurnaan penulis berikutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi penulis maupun para pembaca sehingga dapat menambah informasi dan wacana.

Surabaya, 25 Februari 2017

Penulis

Endah Suhfriahtiningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB 1: PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	12
BAB 2: TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Teoretis	13
2.1.1 <i>Financial Distress</i>	13
2.1.1.1 Penyebab <i>Financial Distress</i>	14
2.1.1.2 Dampak <i>Financial Distress</i>	15
2.1.1.3 Pengukuran <i>Financial Distress</i>	17
2.1.1.4 Penyelesaian <i>Financial Distress</i>	18
2.1.2 <i>Corporate Turnaround</i>	20
2.1.2.1 Proses <i>Turnaround</i>	23

2.1.2.2 Siklus <i>Turnaround</i>	24
2.1.3 <i>Asset Retrenchment</i>	24
2.1.4 Restrukturisasi Utang	25
2.1.5 <i>Free Assets</i>	27
2.1.6 <i>CEO Turnover</i>	28
2.1.7 Penelitian Terdahulu	29
2.2 Rerangka Pemikiran	33
2.3 Perumusan Hipotesis	36
2.3.1 Peran <i>Asset Retrenchment</i> Terhadap Proses <i>Turnaround</i>	36
2.3.2 Peran Restrukturisasi Utang Terhadap Proses <i>Turnaround</i>	37
2.3.3 Peran <i>Free Assets</i> Terhadap Proses <i>Turnaround</i>	38
2.3.4 Peran <i>CEO Turnover</i> Terhadap Proses <i>Turnaround</i>	39

BAB 3: METODA PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian	40
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data	42
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	43
3.4.1 Variabel Dependen	43
3.4.2 Variabel Independen	44
3.4.2.1 <i>Asset Retrenchment</i>	44
3.4.2.2 Restrukturisasi Utang	45
3.4.2.3 <i>Free Assets</i>	45
3.4.2.4 <i>CEO Turnover</i>	45
3.5 Teknik Analisis Data	46
3.5.1 Statistik Deskriptif	46
3.5.2 Uji Hipotesis	46

BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	51
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	51
4.1.2 Perhitungan Variabel Dependen dan Variabel Independen	52

4.1.2.1	<i>Asset Retrenchment</i>	52
4.1.2.2	Restrukturisasi Utang	54
4.1.2.3	<i>Free Assets</i>	56
4.1.2.4	<i>CEO Turnover</i>	58
4.1.2.5	<i>Corporate Turnaround</i>	60
4.2	Analisis Statistik Deskriptif	62
4.3	Pengujian Hipotesis.....	64
4.3.1	Pengujian H ₁	69
4.3.2	Pengujian H ₂	69
4.3.3	Pengujian H ₃	70
4.3.4	Pengujian H ₄	70
4.4	Pembahasan	70
4.4.1	Pengaruh <i>asset retrenchment</i> terhadap proses <i>turnaround</i>	70
4.4.2	Pengaruh restrukturisasi utang terhadap proses <i>turnaround</i>	72
4.4.3	Pengaruh <i>free assets</i> terhadap proses <i>turnaround</i>	72
4.4.4	Pengaruh <i>CEO turnover</i> terhadap proses <i>turnaround</i>	73
BAB 5 : PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	75
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	76
5.3	Saran	77
JADWAL PENELITIAN		79
DAFTAR PUSTAKA		80
LAMPIRAN		83

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Seleksi Sampel Dari Populasi	42
2 Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	41
3 Jumlah Sampel Penelitian	52
4 Data Perhitungan <i>Asset Retrenchment</i>	52
5 Data Perhitungan Restrukturisasi Utang	54
6 Data Perhitungan <i>Free Assets</i>	56
7 Data Perhitungan <i>CEO Turnover</i>	58
8 Data Perhitungan <i>Z-score</i>	60
9 <i>Descriptive Statistics</i>	62
10 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	64
11 <i>Model Summary</i>	65
12 Hasil Pengujian <i>Overall Model Fit</i>	66
13 <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	66
14 Hasil Pengujian Tabel Klasifikasi.....	67
15 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran Penelitian.....	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Data Perhitungan <i>Asset Retrenchment</i>	67
2. Data Perhitungan Biaya utang/ <i>cost of debt</i>	68
3. Data Perhitungan Biaya Utang Setelah Pajak	69
4. Data Perhitungan Biaya Ekuitas	70
5. Data Perhitungan Proporsi Hutang dan Ekuitas.....	71
6. Data Perhitungan Restrukturisasi Utang (WACC)	72
7. Data Perhitungan <i>Free Assets</i>	116
8. Data Perhitungan <i>Z-score</i>	123
9. <i>Descriptive Statistics</i>	130
10. Hasil Uji Regresi Logistik	130

