

**DETERMINAN KEBERHASILAN TURNAROUND PADA PERUSAHAAN
YANG MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia
Tahun 2014-2017)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH :
LINDA MAYASARI
15830025

PEMBIMBING :
ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin
NIP. 198506302015031007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (0274) 550821, 512474, Fax. (0274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1819/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2019

Tugas Akhir dengan judul

: "Determinan Keberhasilan *Turnaround* Pada Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia Tahun 2014-2017)"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : LINDA MAYASARI
NIM : 15830025
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

Abdy Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 198506302015031007

Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 197409111999032001

Penguji II

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I
NIP. 199008172015031008

Yogyakarta, 28 Agustus 2019
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. Syafiq Muhammad Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Linda Mayasari

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

| | | |
|---------------|---|---|
| Nama | : | Linda Mayasari |
| NIM | : | 15830025 |
| Judul Skripsi | : | "Determinan Keberhasilan Turnaround pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia Tahun 2014-2017)" |

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Agustus 2019

Pembimbing

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin
NIP. 198506302015031007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

| | |
|----------------|--|
| Nama | : Linda Mayasari |
| NIM | : 15830025 |
| Prodi/Fakultas | : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi Bisnis Islam |

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Detreminan Keberhasilan Turnaround pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia Tahun 2014-2017)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 14 Agustus 2019

13 Dzulhijah 1440

Penyusun



Linda Mayasari

NIM. 15830025

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

| | |
|-----------------------|------------------------------|
| Nama | : Linda Mayasari |
| NIM | : 15830025 |
| Jurusan/Program Studi | : Manajemen Keuangan Syariah |
| Fakultas | : Ekonomi dan Bisnis Islam |
| Jenis Karya | : Skripsi |

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Determinan Keberhasilan Turnaround pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia Tahun 2014-2017)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 14 Agustus 2019

Yang menyatakan



(Linda Mayasari)

MOTTO

Sebaik-baik manusia dia adalah yang bermanfaat bagi orang lain

Kesuksesan adalah buah dari usaha-usaha kecil, yang diulang hari demi hari.

(Robert Collier)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohiim

Alhamdulillah segala syukur kuperpanjatkan kepada Allah SWT atas segala ahmat
dan kesempatan sehingga saya dapat emnyelesaikan tugas akhir dengan segala

kekurangan

Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:

Kedua Orang Tua saya tersayang Ayah Sarmanta & Ibu Sri Lestari Serta Adik
Saya Rinduhati Nailatul Khusna

Seluruh Keluarga besarku, para guruku, sahabat dan teman-temanku

(Untuk setiap semangat, motivasi, nasihat, cinta, dan doa yang tak berujung,
terima kasih semuanya)

Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Bā' | b | be |
| ت | Tā' | t | te |
| ث | Śā' | ś | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jīm | j | je |
| ح | Hā' | ħ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khā' | kh | ka dan ha |
| د | Dāl | d | de |
| ذ | Ẓāl | ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Rā' | r | er |
| ز | Zāi | z | zet |
| س | Sīn | s | es |
| ش | Syīn | sy | es dan ye |
| ص | Ṣād | ṣ | es (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|----|--------|----|-----------------------------|
| ض | Dād | d | de (dengan titik di bawah) |
| ط | Tā' | t̄ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Zā' | z̄ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | ' | koma terbalik di atas |
| غ | Gain | g | ge |
| ف | Fā' | f | ef |
| ق | Qāf | q | qi |
| ك | Kāf | k | ka |
| ل | Lām | l | el |
| م | Mīm | m | em |
| ن | Nūn | n | en |
| و | Wāwu | w | w |
| هـ | Hā' | h | ha |
| ءـ | Hamzah | ' | apostrof |
| يـ | Yā' | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

| | | |
|----------------|---------|-------------------------|
| متعددة عـدة | Ditulis | Muta 'addidah 'iddah |
|----------------|---------|-------------------------|

C. Tā' marbūtah

Semua tā' marbūtah ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|--------------------------------|---------|---------------------------|
| حَكْمَةٌ | ditulis | <i>Hikmah</i> |
| عَلَّةٌ | ditulis | <i>'illah</i> |
| كِرَامَةُ الْأُولَيَاءِ | ditulis | <i>karāmah al-auliyā'</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|---------|--------|---------|----------|
| ---Ó--- | Fathah | ditulis | <i>A</i> |
| ---܂--- | Kasrah | ditulis | <i>i</i> |
| ---܄--- | Dammah | ditulis | <i>u</i> |

| | | | |
|-----------------|--------|---------|----------------|
| فَعْلٌ | Fathah | ditulis | <i>fa'ala</i> |
| ذَكْرٌ | Kasrah | ditulis | <i>žukira</i> |
| يَذْهَبُ | Dammah | ditulis | <i>yažhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|--|---------|-------------------|
| 1. fathah + alif جَاهْلِيَّةٌ | ditulis | <i>Ā</i> |
| 2. fathah + yā' mati تَنْسِيَّةٌ | ditulis | <i>jāhiliyyah</i> |
| 3. Kasrah + yā' mati كَرِيمٌ | ditulis | <i>ā</i> |
| 4. Dammah + wāwu mati فَرُوضٌ | ditulis | <i>tansā</i> |
| | ditulis | <i>ī</i> |
| | ditulis | <i>karīm</i> |
| | ditulis | <i>ū</i> |
| | ditulis | <i>furūd</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-----------------------------------|---------|------------------------------|
| 1. fatḥah + yā' mati بِينَكُمْ | ditulis | <i>Ai</i> <i>bainakum</i> |
| 2. fatḥah + wāwu mati قُول | ditulis | <i>au</i> <i>qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

| | | |
|-----------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ | ditulis | <i>a'antum</i> |
| أَعْدَتْ | ditulis | <i>u'idat</i> |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | ditulis | <i>al-Qur'ān</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyās</i> |

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

| | | |
|--------|---------|------------------|
| السماء | ditulis | <i>as-Samā'</i> |
| الشمس | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

| | | |
|-------------------|---------|----------------------|
| ذُو الْفُرْوَضْ | ditulis | <i>żawi al-furūd</i> |
| أَهْلُ السُّنَّةِ | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, hidayah serta inayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi agung, Muhammad SAW yang syafaatnya kita nantikan di yaumil akhir nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Abdul Qoyum, S.E.I.,M.Sc.Fin sebagai dosen pembimbing akademik dan dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membantu dalam menyelesaikan syarat-syarat dalam alur birokrasi.
7. Kedua orang tua saya, Ayah Sarmanta dan Ibu Sri Lestari serta adik saya Rinduhati, nasehat, motivasi, doa dan setiap hal yang takkan pernah bisa terganti.
8. Keluaraga besar saya, atas semua dukungan dan doa sehingga skripsi saya selesai juga.
9. Sahabat-sahabat yang selalu menyemangati, selalu mendukung, membantu selama perkuliahan dan membagi suka duka bersama saat penulisan skripsi, Dea, Difa, Ifa, Nanda, Ulva , mbak Sinta.
10. Teman-teman kos yang selalu membantu dan mengingatkan skripsi, mbak Lia, mbak Fitri, Dea, mbak kiki, Yuni, dan mbok yem.
11. Teman yang setiap hari selalu menyemangati, membantu dan mengingatkan saya skripsi Bagas.
12. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang sama-sama saling mendukung dan menyemangati baik saat masa-masa perkuliahan maupun penyusunan skripsi.
13. Teman-teman Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya teman-teman Social Entrepreneur.

14. Serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu, dan untuk teman-teman yang selalu bertanya “kapan skripsi kelar” terimakasih banyak untuk pertanyaannya yang menjadikan motivasi untuk penulis menyelesaikan skripsi dan mungkin ini adalah jawaban dari pertanyaan kalian.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 14 Agustus 2019

**Linda Mayasari
NIM. 15830025**

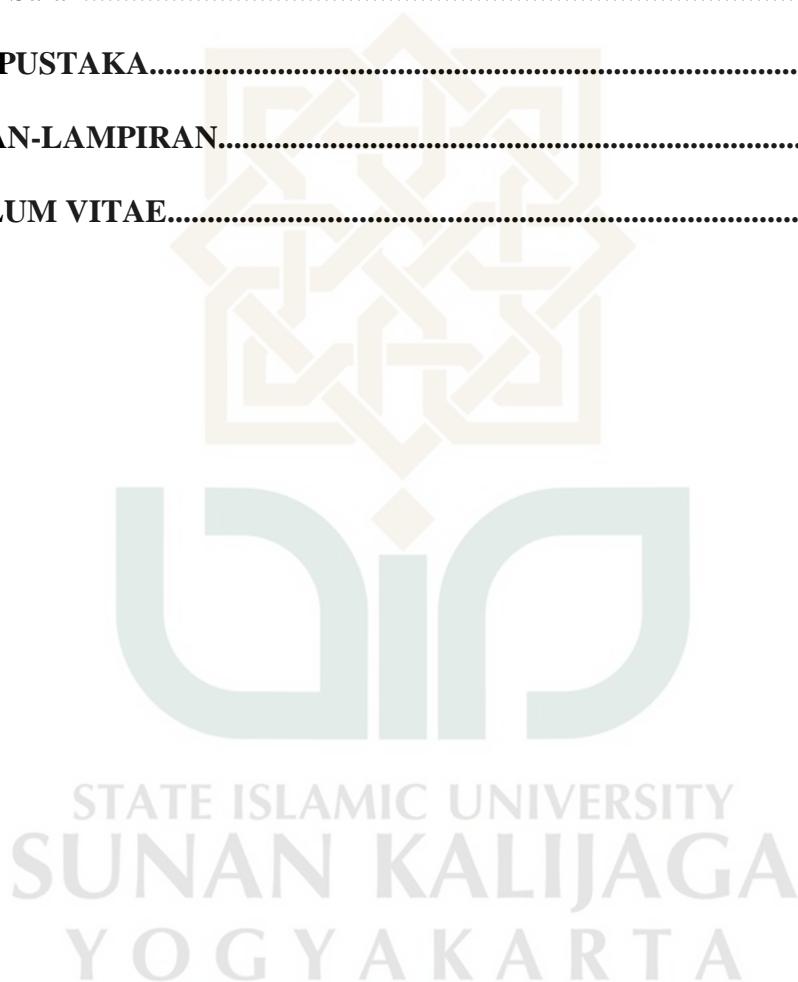
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR..... | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN..... | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | iv |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | v |
| MOTTO..... | vi |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | vii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN..... | viii |
| KATA PENGANTAR..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xv |
| DAFTAR TABEL..... | xviii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xix |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xx |
| ABSTRAK..... | xxi |
| ABSTRACT..... | xxii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 8 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 9 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 10 |
| E. Sistematika Pembahasan..... | 11 |

| | |
|---|-----------|
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 13 |
| A. <i>Financial Distress</i> | 13 |
| B. <i>Turnaround</i> | 16 |
| C. Pertumbuhan Ekonomi..... | 22 |
| D. Inflasi..... | 23 |
| E. Pasar Modal Syariah..... | 25 |
| F. Telaah Pustaka..... | 29 |
| G. Hipotesis..... | 33 |
| H. Kerangka Pemikiran..... | 43 |
| | |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 44 |
| A. Jenis Penelitian..... | 44 |
| B. Data dan Teknik Perolehan..... | 44 |
| C. Populasi dan Sampel..... | 45 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 46 |
| E. Definisi dan Pengukuran Variabel..... | 47 |
| F. Teknik Analisis Data..... | 54 |
| | |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... | 59 |
| A. Gambaran Objek Penelitian..... | 59 |
| B. Analisis Statistik Deskriptif..... | 60 |
| C. Pengujian Kelayakan Model Regresi..... | 63 |

| | |
|-------------------------------------|------------|
| D. Uji Hipotesis..... | 67 |
| E. Pembahasan Hasil Penelitian..... | 72 |
| BAB V PENUTUP..... | 81 |
| A. Kesimpulan..... | 81 |
| B. Saran..... | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 85 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 89 |
| CURICULUM VITAE..... | 100 |



DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 4.1 | Daftar Perusahaan..... | 59 |
| Tabel 4.2 | Uji Statistik Deskriptif..... | 60 |
| Tabel 4.3 | Uji Statistik Berhasil Turnaround..... | 61 |
| Tebel 4.4 | Uji Statistik Gagal Turnaround..... | 61 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Hosmer and Lemeshow | 63 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Contingency..... | 64 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Model Fit..... | 65 |
| Tabel 4.8 | Hasil R Square..... | 65 |
| Tabel 4.9 | Hasil Klasifikasi Model Analisis..... | 66 |
| Tabel 4.10 | Hasil pengujian Omnibus Test..... | 67 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Regresi Logistik | 68 |



DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|---------------------------|----|
| Gambar 1.1 | Pertumbuhan Ekonomi | 6 |
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran..... | 43 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|---------------------------|-----|
| Lampiran 1 | Terjemahan..... | 89 |
| Lampiran 2 | Data Perusahaan..... | 90 |
| Lampiran 3 | Hasil Z-Score | 93 |
| Lampiran 4 | Statistik Deskriptif..... | 95 |
| Lampiran 5 | Hasil Output Regresi..... | 97 |
| Lampiran 6 | Curiculum Vitae..... | 100 |



**DETERMINAN KEBERHASILAN *TURNAROUND* PADA PERUSAHAAN
YANG MENGALAMI *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH
INDONESIA TAHUN 2014-2017)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* yang terdaftar di Index Saham Syariah Indoensia tahun 2014-2017. Populasi dalam penelitian ini adalah 160 perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2017. Dengan menggunakan *purposive sampling* maka didapat 18 perusahaan yang akan diteliti. Data diperoleh dari publikasi laporan keuangan dari website resmi Indonesia Stock Exchange www.idx.co.id. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik dengan alat uji SPSS 20.0. Berdasarkan hasil penelitian dan analisis yang telah dilakukan maka diperoleh hasil bahwa secara parsial variabel internal yang meliputi tingkat ketahanan perusahaan terhadap distress (*severity*), aset bebas (*free assets*) dan efisiensi aset (*assets retrenchment*) berpengaruh positif signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* sedangkan dua faktor eksternal yang meliputi pertumbuhan ekonomi dan inflasi tidak berpengaruh. Hasil yang diperoleh melalui uji G atau uji simultan secara bersama-sama variabel *severity*, *free assets*, *assets retrenchment* pertumbuhan ekonomi dan inflasi berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*.

Kata kunci : *Turnaround*, *Severity*, *Free Assets*, *Assets Retrenchment*, *Financial Distress*

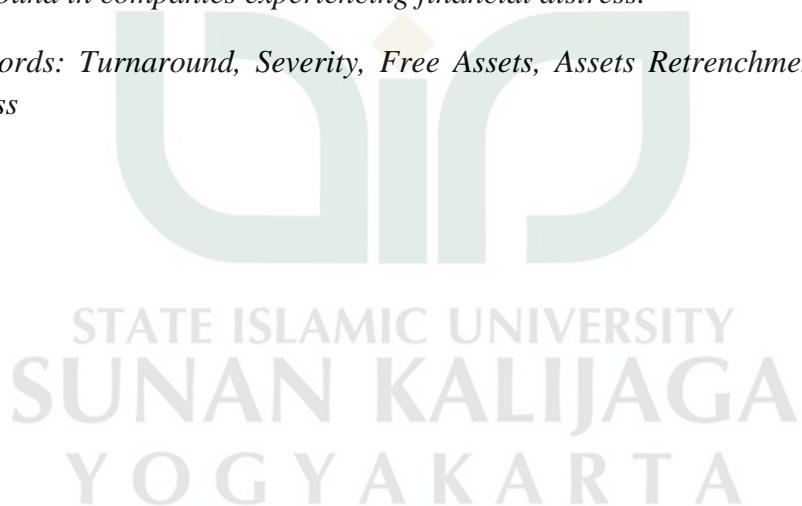
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**DETERMINAN OF TURNAROUND SUCCESS OF FINANCIAL DISTRESS
COMPANIES (STUDY ON COMPANIES IN INDONESIAN ISLAMIC
STOCK INDEX 2014-2017)**

ABSTRACT

This study aims to determine the factors that influence turnaround success of financial distress companies in Indonesian Islamic Index 2014-2017. The population in this study were 160 companies listed on the 2014-2017 Indonesian Islamic Stock Index. Using purposive sampling, 18 companies will be studied. Data obtained from the publication of financial statements from the official website of the Indonesia Stock Exchange www.idx.co.id. The analytical method used in this study is logistic regression analysis with SPSS 20.0 test equipment. Based on the results of research and analysis that has been done, it is obtained that partially internal variables severity, free assets, and assets retrenchment significantly positive effect on turnaround success in companies experiencing financial distress, while two external factors economic growth and inflation have no effect. The results obtained through the G test or simultaneous test together severity variables, free assets, asset retrenchment economic growth and inflation affect the success of turnaround in companies experiencing financial distress.

Key words: Turnaround, Severity, Free Assets, Assets Retrenchment, Financial Distress



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Suatu perusahaan dalam mencapai tujuan yang dikehendaki, perusahaan harus menjalankan fungsi-fungsinya dengan baik. Manajemen keuangan memiliki arti penting disemua jenis bisnis. Setiap perusahaan didirikan dengan harapan akan menghasilkan keuntungan sesuai dengan tujuan perusahaan sehingga mampu bertahan dan berkembang dalam waktu yang panjang. Oleh karena itu, dalam perkembangan dunia bisnis yang semakin cepat dan kompetitif, para manajer dituntut memiliki kemampuan pengelolaan prusahaan yang lebih baik supaya perusahaan bisa terus tumbuh berkembang dalam jangka waktu yang panjang (Sarayar, Tommy dan Rotinsulu, 2017).

Persaingan pasar yang ketat akan mengakibatkan semakin sulit bagi suatu perusahaan untuk mempertahankan eksistnsinya. Perusahaan dituntut untuk terus mengembangkan inovasi, memperbaiki kinerja, dan melakukan perluasan usaha agar terus bertahan dalam persaingan. Tingkat kemampuan suatu perusahaan sangat ditentukan dari kinerja keuangan prusahaan itu sendiri. Dalam hal ini, perusahaan yang tidak mampu bersaing lambat laun akan tergesur dari pasar dan akan mengalami kebangkrutan atau *financial distress* (Lestari dan Triani, 2014).

Kebangkrutan suatu perusahaan diawali oleh adanya kondisi *financial distress warning* dimana perusahaan mengalami kesulitan

keuangan dalam menghasilkan laba, atau laba yang terus menurun dari tahun ke tahun kebangkrutan dapat juga diartikan sebagai kegagalan perusahaan dalam menjalankan operasi untuk mencapai tujuan. Jika perusahaan mulai mengalami kondisi *financial distress* dari perusahaan itu sendiri dapat kembali memprbaiki kinerjanya baik dari internal perusahaan maupun ekstrenal perusahaan (Helmalia, 2016).

Gejolak ekonomi dapat ditandai dengan nilai Index Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 menunjukkan penurunan drastis yakni sebesar 4.274,18. Kondidi ini semakin menunjukkan adanya indikasi penurunan kinerja keuangan atau *financial distress*. Namun, dari tahun 2014-2017 mengalami fluktuatif atau naik turun ditahun 2014 nilai IHSG sebesar 5.226,95 ditahun 2015 nilai IHSG turun menjadi 4.593,01 ditahun 2016 IHSG naik menjadi 5.296,71 dan ditahun 2017 nilai IHSG kembali naik menjadi 6.355,65.¹

Hal tersebut menunjukkan kinerja pasar modal yang terus menibfkat terutama ditahun 2017 walaupun sempat mengalami penurunan. Selain disebabkan oleh intervasi kebijakan moneter, kinerja pasar modal yang meningkat disebsbkan oleh kinerja keunagan perusahaan yang membaik. Fakta ini membuktikan bahwa beberapa perussahaan telah berhasil keluar dari kondisi *financial distress* dan berhasil melakukan pembalikan arah arah sehingga mampu memperbaiki kinerja keuangann perusahaan dan mempertahankan kelangsungan hidupnya sampai saat ini. Membaiknya

¹ Data Statistik IHSG, www.idx.co.id diakses pada tanggal 25 Agustus 2019

kinerja keuangan perusahaan tentunya juga didukung oleh kestabilan kondisi keuangan perusahaan (Nurasih, 2017).

Kemampuan perusahaan yang telah mengalami *financial distress* tersebut untuk kembali memperbaiki kinerjanya setelah masa penurunan yang disebut dengan *turnaround*. Kondisi ini *turnaround* terwujud dari aktivitas kompleks yang terintegrasi baik dari faktor lingkungan perusahaan, sumber daya internal dan strategi perusahaan. Setiap faktor-faktor yang secara terintegrasi inilah kemudian sangat penting untuk diketahui dan dapat digunakan perusahaan untuk menghadapi masalah keuangan dan krisis ekonomi (Marbun dan Situmeang, 2014).

Turnaround adalah suatu kondisi di mana perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan dapat keluar dan kembali ke perusahaan keuangan yang mengalami kondisi normal. Masalah ini cukup penting karena kondisi pasar modal tidak akan selalu berada pada level di bawah atau tidak selalu dalam keadaan krisis. Akan ada periode ketika kondisi pasar modal akan kembali dan dapat berjalan dengan baik setelah periode krisis. Ini juga tercermin di pasar modal Indonesia. (Suratno, Fitriawati, dan Djadang, 2017). Pada penelitian ini penulis mencoba mengkaji faktor internal dan eksternal perusahaan yang dinilai dapat berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround* yaitu, *severity*, *free assets*, *assets retrenchment*, pertumbuhan ekonomi dan inflasi.

Faktor pertama yang kemungkinan berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround*. *Severity* merupakan situasi yang dapat

mempengaruhi keberhasilan *turnaround*. *Severity* menunjukkan seberapa besar tingkat penurunan kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh rasio keuangan. Semakin parah tingkat *financial distress* yang dialami perusahaan maka perusahaan harus melakukan berbagai tindakan efisisensi. Sementara jika perusahaan dengan tingkat *financial distress* yang lebih kecil dapat melakukan lebih tindakan seperti melakukan promosi untuk meningkatkan kinerja prusahaan.

Faktor keberhasilan *turnaround* selanjutnya adalah *free assets*. *Free assets* adalah sumber daya likuid perusahaan yang tidak dijaminkan. Perusahaan yang mengalami *financial distress* dengan *free assets* yang cukup akan memudahkan perusahaan untuk memperoleh tambahan dana yang diperlukan untuk tercapainya keberhasilan *turnaround* dan menyediakan dukungan yang menjamin pemberi pinjaman bahwa terdapat aset yang cukup untuk mmbayar kembali pinjaman jika diperlukan (Nurasih, 2017).

Faktor lain yang mempengaruhi keberhasilan *turnaround* adalah *assets retrenchment*. *Assets retrenchment* adalah strategi efisiensi perusahaan yang dilakukan perusahaan melalui pengurangan beban oprasioanl dan meningkatkan aset produktif. Perusahaan yang mengalami *financial distress* dapat mengurangi aset yang tidak produktif dan meningkatkan aset yang produktif sehingga prusahaan mampu memperbaiki kondisi keuangannya.

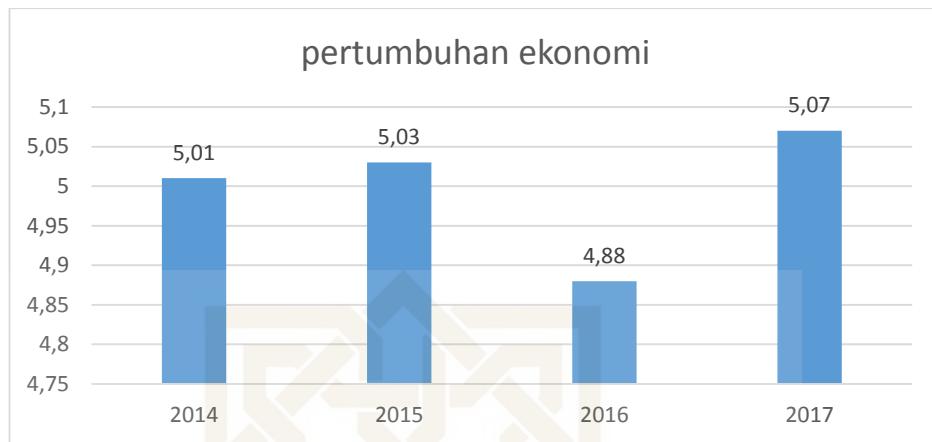
Faktor eksternal yang kemungkinan berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround* adalah pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi sebagai sebuah proses peningkatan *output* dari waktu ke waktu menjadi indikator penting untuk mengukur keberhasilan. Indonesia merupakan negara yang memiliki potensi ekonomi yang tinggi, potensi yang mulai diperhatikan dunia internasional. Indonesia termasuk dalam ekonomi terbesar di Asia Tenggara memiliki sejumlah karakteristik yang menempatkan negara ini dalam posisi yang bagus untuk mengalami perkembangan ekonomi yang pesat. Selain itu, dalam beberapa tahun terakhir ada dukungan kuat dari pemerintah pusat untuk menekan ketergantungan Indonesia pada ekspor barang komoditas, sekaligus meningkatkan peran industri dalam perekonomian.²

Di Indonesia sendiri pertumbuhan ekonomi tahun 2017 tumbuh 5,07%, tertinggi sejak tahun 2004. Ekonomi Indonesia pada tahun 2014 sebesar 5,01%, tahun 2015 sebesar 4,88% dan tahun 2016 sebesar 5,03%. Sumber pertumbuhan 3 tahun terakhir dari industri pengolahan yang akan meningkatkan pertumbuhan di industri dan dampaknya bisa besar karena menerap banyak teaga dan kontribusinya juga besar.³

² Agung Budiono, *Ekonomi Indonesia* diakses dari www.indonesia-investment.com pada tanggal 12 Januari 2019

³ Sakina Rahma, *pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2017*, diakses dari www.ekonomi.kompas.com pada tanggal 12 januari 2019

Grafik 1.1



Bps.go.id Data diolah Excel 2013

Faktor eksternal lain yang kemungkinan berpengaruh terhadap keberhasilan *turnatound* adalah Inflasi. Persoalan inflasi membawa dampak buruk bagi kondisi perekonomian suatu bangsa, selain itu akan mempengaruhi perilaku masyarakat dalam aktivitas ekonominya. Bagi mereka yang memiliki pendapatan tetap secara otomatis pendapatan akan berkurang seiring dengan naiknya harga-harga yang berlaku di masyarakat secara langsung maupun tidak langsung, inflasi yang terjadi akan memberikan pengaruh terhadap aktivitas ekonomi masyarakat, meski demikian pengaruh inflasi dapat bersifat positif atau negatif (Yuniarti dan Litriani, 2017).

Inflasi adalah suatu gejala dimana tingkat harga minimum mengalami kenaikan terus menerus. Inflasi yang tinggi pada sebuah negara mengartikan bahwa ekonomi sebuah negara tersebut buruk. Inflasi dapat menimbulkan

efek yang baik dalam perekonomian. Keuntungan perusahaan meningkat dan akan menggalakkan investasi (Septiatin, Mawardi, dan Rizki, 2016).

Di Indonesia sendiri inflasi pada tahun 2017 tercatat sebesar 3,61% angka ini berada dalam kisaran sasaran inflasi yang ditetapkan oleh Bank Indonesia. Dengan perkembangan tersebut, sasaran inflasi dapat terpenuhi selama 3 tahun. Terkendalinya inflasi di dorong rendahnya inflasi yang tercatat 2,95%. Inflasi tahun 2017 juga didukung oleh faktor positif permintaan dan penerapan serta koordinasi kebijakan pemerintah.⁴

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang merupakan index saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Konsistensi ISSI diriview setiap 6 bulan sekali (Mei dan November) dan dipublikasikan pada awal bulan berikutnya. Konsistensi ISSI juga diperbarui jika ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari DES.⁵

Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya seperti penelitian yang dilakukan oleh Lestari dan Triani tahun 2014 dengan judul Determinan keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* dengan variabel independen profitabilitas, *severity, free assets, downsizing, CEO turnover*, dan ukuran perusahaan. Hasil dari penelitiannya bahwa hanya profitabilitas dan ukuran perusahaan yang

⁴ Pramdia Arhando, *Inflasi 2017 jauh di bawah prediksi*, diakses dari www.konomi.kompas.com pada tanggal 12 Januari 2019

⁵ Index Saham Syariah Indonesia, www.idx.co.id diakses pada tanggal 12 Januari 2019

berpengaruh. Sedangkan *severity*, *free assets*, *downsizing*, dan CEO *turnover* tidak berpengaruh.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Wulandari dan Gunawan tahun 2016 dengan judul analisis determinan keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami kondisi *financial distress*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, rasio likuiditas, *severity*, *assets retrenchmmt*, *free assets*, dan *growth opportunity*. Hasil dari penelitian yang dilakukan bahwa rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan *growth opportunity* berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround*. Sedangkan variabel ukuran perusahaan, *severity*, *free assets*, dan *assets retrenchmmt* tidak berpengaruh.

Berdasarkan latar belakang diatas maka, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang bertujuan untuk menganalisis ataupun memperoleh gambaran tentang keberhasilan *turnaround* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia. Sehingga penulis tertarik mengambil judul “Determinan Keberhasilan *Turnaround* pada Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress* (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014 - 2017)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka perlu dilakuakn penelitian yang didukung oleh teori yang mendasari sehingga dapat diajukan permasalahan yang mampu memprediksi keberhasilan *turnaround* pada

perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2017. Permasalahan penelitian ini dapat ditarik perumusan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *severity* terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress* ?
2. Bagaimana pengaruh *free assets* terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?
3. Bagaimana pengaruh *assets retrenchment* terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?
4. Bagaimana pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?
5. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk menganalisis pengaruh *severity* terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress* ?
2. Untuk menganalisis pengaruh *free assets* terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?
3. Untuk menganalisis pengaruh *assets retrenchment* terhadap keberhasilan turnaround pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?

4. Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?
5. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*?

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat kepada pihak-pihak yang bersangkutan sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini membrikan kontribusi dan informasi terhadap literatur untuk manajemen keuangan dalam melakukan penelitian terhadap determinan keberhasilan *turnarond* yang meliputi *severity, free assets, assets retrenchment*, pertumbuhan ekonomi dan infalsi pada perusahaan yang mengalami *financial distress* perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2017. Selain itu penelitian ini juga bermanfaat untuk literatur yang mencari penelitian serupa dengan dasar syariah.

2. Bagi praktisi

a. Bagi penulis

Penelitian ini menambah wawasan bagi penulis tentang keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* dengan dasar syariah.

b. Manajemen perusahaan

Memberikan pengetahuan akan faktor yang mempengaruhi keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* sehingga dapat dilakukan tindakan yang lebih efisien dan efektif untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

c. Investor

Memberi wawasan dalam penanaman modal pada perusahaan yang mengalami *financial distress* dengan menilai keberhasilan proses *turnaround* sehingga tidak salah pilih dalam menanamkan modal.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dalam lima bab yang akan Saling berkaitan satu sama lain sebagai acuan dalam berfikir secara sistematis adapun rancangan sistematika pembahasan yaitu sebagai berikut:

Pra BAB

Pada bagian ini terdiri dari halaman depan dalam penelitian yang terdiri dari cover, surat pengesahan, surat persetujuan skripsi, surat pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi untuk kepentingan akademik, motto, halaman persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar gambar, dan daftar lampiran.

BAB I Pendahuluan

Pada bab pertama pendahuluan membahas tentang gambaran umum dari isi penelitian yang ditulis terdiri dari: latar belakang masalah yang di

ambil, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II Landasan Teori

Pada bab kedua landasan teori membahas tentang teori-teori yang menjadi dasar penelitian teori yang akan diurai meliputi, *financial distress*, *Turnaround*, pertumbuhan ekonomi dan Inflasi.

BAB III Metode Penelitian

Pada bab ketiga ini metode penelitian memuat secara rinci mengenai metode penelitian yang akan digunakan, jenis penelitian, sumber data, metode pengujian data dan teknik analisis data.

BAB IV Analisis dan Pembahasan

Pada bab keempat analisis dan pembahasan dilakukan perhitungan keberhasilan *turnaround* serta pengujian instrumen penelitian dengan uji regresi logistik, uji kelayakan model fit dan uji wald.

BAB V Penutup

Pada bab kelima sebagai bab penutup berisikan kesimpulan dari penelitian, saran untuk keberhasilan *turnaround* bagi perusahaan, investor, akademisi serta saran untuk penelitian selanjutnya, implikasi, dan keterbatasan penelitian.

Bagian Akhir Penelitian

Bagian akhir dari rangkaian penelitian ini yang terdiri dari daftar pustaka, lampiran-lampiran yang meliputi lampiran data penelitian, hasil analisis data penelitian dan *curriculum vitae*.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui determinan keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2017. berdasarkan uji G yang telah di jelaskan di atas dapat disimpulkan bahwa *severity, free assets, assets retrenchment, pertumbuhan ekonomi dan inflasi* secara simultan berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*. Sedangkan berdasarkan uji wald dapat disimpulkan bahwa:

1. *Severity* (tingkat ketahanan perusahaan) berpengaruh positif signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* tahun 2014-2017. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai probabilitas sebesar $0,027 < 0,05$. Dimana semakin besar tingkat *severity* maka semakin besar pula perusahaan mampu melakukan *turnaround*.
2. *Free assets* (aset bebas) berpengaruh positif signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* tahun 2014-2017. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai probabilitas sebesar $0,019 < 0,05$. Dimana semakin tinggi nilai aset bebas yang dimiliki perusahaan maka semakin besar pula kesempatan perusahaan mampu melakukan *turnaround*.

3. *Assets retrenchment* (efisiensi aset) berpengaruh positif signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* tahun 2014-2017. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai probabilitas sebesar $0,041 < 0,05$. Dimana pengurangan aset yang dilakukan secara efektif maka probabilitas perusahaan semakin besar dalam melakukan *turnaround*.
4. Pertumbuhan ekonomi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* pada tahun 2014-2017. Hal tersebut dapat diilah dari nilai probabilitas sebesar $0,950 > 0,05$. Dimana pertumbuhan ekonomi yang lambat mengakibatkan rendahnya permintaan barang dan jasa yang dapat mengurangi pendapatan perusahaan sehingga perusahaan kesulitan untuk melakukan *turnaround*.
5. Inflasi tidak berpengaruh terhadap keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* tahun 2014-2017. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai probabilitas sebesar $0,516 > 0,05$. Dimana kenaikan inflasi menyebabkan harga-harga meningkat secara umum yang membuat biaya produksi juga ikut meningkat sehingga mempengaruhi tingkat penjualan dan menyebabkan melemahnya profitabilitas perusahaan. Sehingga perusahaan kesulitan dalam melakukan *turnaround*.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian determinan keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress* tahun 2014-2017 yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka saran dari penulis adalah:

1. Bagi perusahaan prediksi *turnaround* atau pemulihan kembali dengan menggunakan variabel *severity* (tingkat ketahanan perusahaan), *free assets* (aset bebas), dan *assets retrenchment* (efisiensi sumber daya) dapat digunakan oleh manajemen perusahaan untuk menganalisis kekuatan internal perusahaan dalam menahan kondisi *financial distress*. Dengan mengetahui variabel eksternal berupa pertumbuhan ekonomi dan inflasi dapat digunakan oleh pihak perusahaan dalam mengambil startegi yang akan di ambil guna mengambil keputusan.
2. Bagi kreditur prediksi *turnaround* atau pemulihan kembali perusahaan dapat digunakan untuk memutuskan akan memberikan pinjaman atau tidak pada perusahaan yang tengah mengalami kondisi *financial distress* dengan menganalisis *severity* (tingkat ketahanan perusahaan) dan aset bebas yang dimiliki oleh perusahaan.
3. bagi investor prediksi *turnaround* atau pemulihan kembali perusahaan dapat digunakan untuk mempertimbangkan kembali kemungkinan investor akan menyertor modal untuk perusahaan atau tidak.
4. Bagi penulis selanjutnya penelitian selaanjutnya diharapkan dapat memperpanjang masa penelitian, dapat juga ditambah variabel internal dan juga variabel ekstrenal seperti kurs atau tingkat suku bunga yang

dimungkinkan dapat menjadi faktor keberhasilan *turnaround* pada perusahaan yang mengalami *financial distress*.



Daftar Pustaka

- Amalia, Lia. 2007. *Ekonomi Pembangunan*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Animah. 2017. *Determinan Corporate Turnaround*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Mataram. Vol 2 No. 1
- Astiyah, Siti. 2009. *Inflasi*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan Bank Indonesia
- Ardana, Yudhistira. 2016. *Pengaruh Variabel Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM*. Jurnal Bisnis dan Manajemen Vol.6, No.1
- Astuty, Pudji dan Septia Setia Ningsih. 2014. *Determinan Keberhasilan Turnaround pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2012)*. Jurnal Ekonomi Vol 16 No. 3
- Atmadja, Adwin S. 1999. *Inflasi di Indonesia: Sumber-Sumber dan Penyebab Pengendaliannya*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol 1 No. 1
- Candrawati, Anna. 2008. *Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Keberhasilan Turnaround Pada Perusahaan yang Mengalami Financila Distress (Studi Pada perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005)*. Thesis. (Semarang: Universitas Diponegoro)
- Chenchehene, Joseph dan Kingsford Mensah. 2014. *Corporate Survival: Analysis of Financial Distress and Corporate Turnaround of The UK Retail Industry*. International Journal of Liberal Arts and Social Science. Vol 2 No. 9
- Dwijayanti, S, Patricia Febriana. 2010. *Penyebab, Dampak, dan Prediksi dari Financial Distress Serta Solusi Untuk Mengatasi Financial Distress*. Jurnal Akuntansi Kontemporer. Vol 2 No. 2
- Elidawati, Azhar Mkasum, dan M. Lian Dalimunte. 2015. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Turnaround Pada Perusahaan yang Mengalami*
- Endri, Piliang. 2009. *Prediksi Kebangkrutan Bank Untuk Menghadapi dan Mengelola Perubahan Lingkungan Bisnis: Analisis Model Altman's Z-Score*. Perbanas Quarterly Review Vol 2 No. 1

Financial Distress di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Prosiding Seminar Nasional Penelitian dan PKM Sosial, Ekonomi dan Humaniora

Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.* Semarang: Universitas Diponegoro

Gujarati, N. Damodar. 2006. *Dasar-Dasar Ekonometrika.* Jakarta: Erlangga

Hartini, Dwi dan Yuni Prihadi Utomo. 2004. *Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dengan Metode Final Prediction Error.* Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 5 No. 1

Heine, Max L. 2000. *Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting The Z-Score and Zeta Models.* Stern School of Business New York University

Helmalia. 2016. *Penerapan Manajemen Perubahan Dengan Analisis Turnaround dalam Meningkatkan Kinerja Perusahaan.* Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan Vol 1 No. 2

Indriantoro, Nur dan Supomo, Bmabang. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis.* Yogyakarta: BPFE

Kakauhe, Anastasya Claudio Inri da Winston Pontoh. 2017. *Analisis Model Altman (Z-Score) Dalam Mengukur Kinerja Keuangan untuk Memprediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014.* Jurnal Accountability. Vol 6 No. 1

Lestari, Rizki Dwi, dan Ni Nyoman Alit Triani. 2014. *Determinan Keberhasilan Turnaround Pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress.* Jurnal Bisnis dan Manajemen Vol 6 No. 2

Ma'ruf, Ahmad dan Latri Wihastuti. 2008. *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Determinan Prospeknya.* Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan. Vol 9 No. 1

Manan, Abdul. 2012. *Aspek Hukum dalam Pengelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia.* Jakarta: Kencana

Marbun, Hendra Agustinus H dan Chandra Situmeang. 2014. *Financial Distress dan Corporate Turnaround.* Simposium Nasional Akuntansi XVII Vol. 17

- Masrin, Indra dan R. Titin Sumarni. 2016. *Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufatur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Menara Ekonomi. Vol 2 No. 4
- Mufliah, Intan Zakiyatul. 2017. *Analisis Financial Distress Prusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Regresi Logistik*. Jurnal Majalah Ekonomi. Vol 22 No. 2
- Nafi'ah, Badriyatun. 2017. *Firm Size, Free Assets, xpenses Retrenchment, and Assets Retrenchment on Corporate Turnaround*. Skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
- Nastiti, Prianka Ratri dan Irene Rini Demi Pangestuti. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Free Assets, Assets Retrenchment, Pergantian CEO, dan Leverage Terhadap Corporate Turnaround (Studi Pada Prusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2013)*. Diponegoro Journal of Management Vol 5 No. 2
- Nurasih. 2017. *Analisis Determinan Keberhasilan Corporate Turnaround Pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan non-keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015)*. Skripsi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
- Nurlita, Anna. 2014. *Investasi Pasar Modal Syariah Dalam Kajian Islam*. Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan. Vol 17 No. 1.
- O'kane, Conor dan James A Cunningham. 2012. *Ladership Changes and Approaches During Company Turnaround*. International Studies of Management and Organization Vol 42 No. 4
- Platt, Harlan D dan Marjorie B. Platt. 2002. *Predicting Corporate Financial Distress: Reflectionas on Choic-Based Sample Bias*. Journal of Economic adn Finance Vol 26 No. 2
- Putri, Linzzy Pratami. 2016. *Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar AS Terhadap Kinerja Keuangan Saham Perusahaan Property dan Real Estate di Indonesia*. Jurnl Univrsitas Muhammadiyah Sumatera Utara
- Septiatin, dkk. 2016. *Pengaruh Inflasi dan Tingkat Pngangguran Teradap Pertumbuhan Ekonomi*. Jurnal Ekonomi Vol 2 No. 1

Sulistyawati, Rini. 2012. *Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Penyerapan Tenaga Kerja Serta Kesejahteraan Masyarakat di Provinsi di Indonesia*. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan Vol 3 No 1

Suratno, dkk. 2017. *Determinan Analisis of Turnaround: Empirical Study on Manufacturing Company Registered In Indonesia Stock*. Jurnal Etikonomi Vol 16 No. 1

Tandiotong, Mathius dan Candra Sinuraya. 2017. *Analisis Kebangkrutan dan Pertumbuhan Ekonomi*. Jurnal Akutansi 562 Universitas Kristen Maranatha Bandung.

Wulandari, Nur dan Barbara Gunawan. 2016. *Analisis Keberhasilan Turnaround pada Perusahaan yang Mengalami Kondisi Financial Distress*. Jurnal Ekspansi Vol. 8, No. 2

Yuniarti, Dini dan Erdah Litriani. 2017. *Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham di Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Index Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2016*. Jurnal I-Finance Vol 1 No. 1

www.idx.go.id, diakses pada Minggu, 3 Februari 2019, pukul 09.15

www.indonesia-investment.com, diakses pada Rabu 14 November 2018, pukul 19.20

www.ekonomi.kompas.com, diakses pada tanggal 14 November 2018, pukul 20.00

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA