

**DEFAULT PROBABILITY PERUSAHAAN
MANUFAKTUR TERCATAT BEI PERIODE 2010-2021**

SKRIPSI

Oleh

Abimanyu Prasetyo Alamsyah

201810325271



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

2022

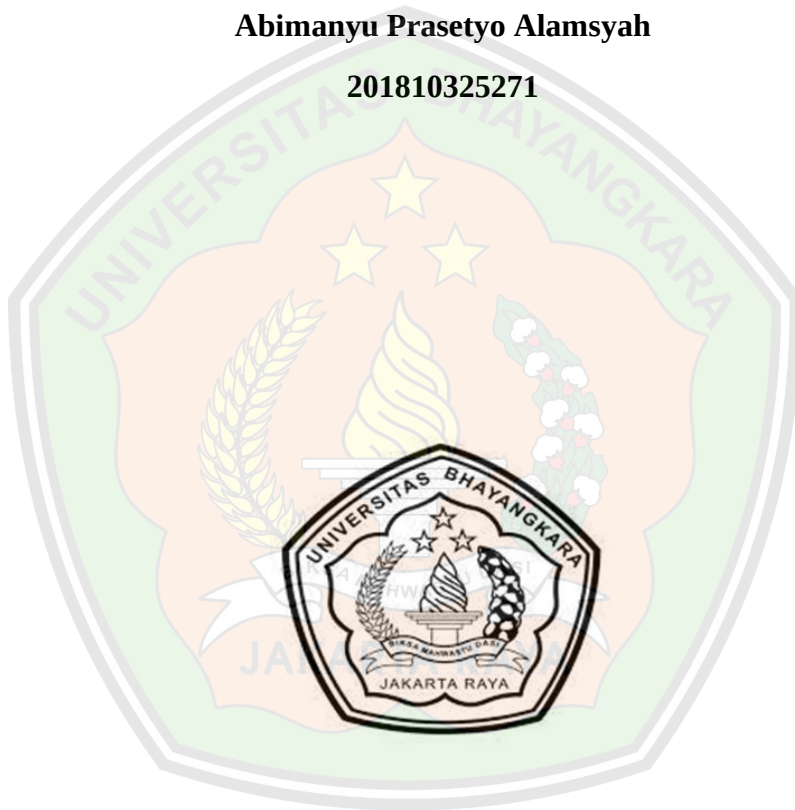
DEFAULT PROBABILITY PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERCATAT BEI PERIODE 2010-2021

SKRIPSI

Oleh

Abimanyu Prasetyo Alamsyah

201810325271



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2022



LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Default Probability Perusahaan Manufaktur

Tercatat BEI Periode 2010-2021

Nama : Abimanyu Prasetyo Alamsyah

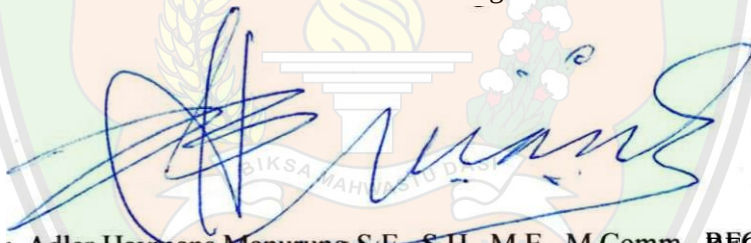
Nomor Pokok Mahasiswa : 201810325271

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 15 Juli 2022

Jakarta, 18 Juli 2022

Pembimbing


Prof. Dr. Adler Haymans Manurung S.E., S.H., M.E., M.Comm., ~~REC.~~ CIMBA

NIDN: 0017126105

LEMBAR PENGESAHAN

Jakarta, 18 Juli 2022

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji

Agustian Zen Ph.D

NIDN: 0302085301



Penguji 1

Wirawan Widjanarko SE,Ak., MM., MBA., CMA

NIDN: 0322086605



Penguji 2

Prof. Dr. Adler Haymans Manurung S.E., S.H.,

M.E. M.Comm. RFC. CIMBA

NIDN: 0017126105



MENYETUJUI,

Ketua Program Studi
Manajemen



Dr. Hadita. S. P. M.M

NIDN :0329048302

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Istiningsih. SE., M.S.Ak.

NIDN :0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul Default Probability Perusahaan Manufaktur Tercatat BEI Periode 2010-2021 ini adalah benar — benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis Oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 18 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,



nanvu Prasetyo Alam

Abimanyu Prasetyo Alamsyah

201810325271

ABSTRAK

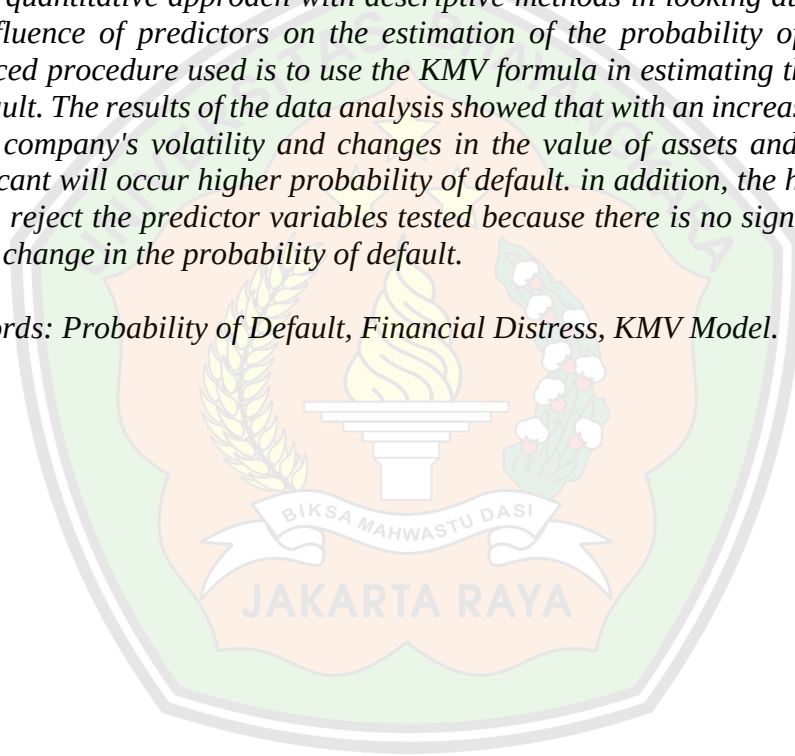
Indeks manufaktur merupakan kumpulan saham dari emiten manufaktur yang terbagi ke dalam 3 sektor yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor barang konsumsi, dan sektor aneka industri. Perusahaan Manufaktur merupakan salah satu *primer mover* atau penggerak ekonomi Nasional, tetapi terjadi fenomena dimana Perusahaan Industri Pengolahan terpaksa gagal bayar dan Pailit akibat tidak mengelola hutang, modal, asetnya secara tepat. Seperti pada Perusahaan Jamu Nyonya Meneer dan Sariwangi. Keadaan tersebut membuat sebuah pertanyaan apakah mungkin terjadi gagal bayar pada perusahaan manufaktur terutama pada Perusahaan Manufaktur Terbuka dan tercatat pada BEI 2010-2021. Tujuan dalam penelitian ini yaitu melihat bagaimana faktor-faktor yang mempengaruhi memberikan pengaruh terhadap probabilitas default. Selain itu penelitian ini juga melihat perkembangan indeks manufaktur di periode 2010-2021. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif dalam melihat hasil pengaruh prediktor pada estimasi probabilitas default. Prosedur lanjutan yang digunakan adalah dengan menggunakan formula KMV dalam mengestimasi probabilitas default. Hasil analisis data menunjukkan dengan adanya peningkatan nilai volatilitas perusahaan dan perubahan nilai aset dan hutang dengan signifikan akan terjadi probabilitas default yang lebih tinggi. selain itu hasil uji hipotesis menolak variabel prediktor yang diujikan akibat tidak terdapat dampak signifikan terhadap perubahan probabilitas default.

Kata Kunci: Probabilitas Default, Financial Distress, KMV Model.

ABSTRACT

The manufacturing index is a collection of stocks from manufacturing issuers which are divided into 3 sectors, namely the basic and chemical industry sector, the consumer goods sector, and the Miscellaneous industry sector. Manufacturing companies are one of the primary movers or movers of the national economy, but there is a phenomenon where processing industry companies are forced to default and go bankrupt due to not managing their debts, capital, and assets appropriately. As in the Herbal Company Nyonya Meneer and Sariwangi. This situation makes it a question of whether it is possible to default on manufacturing companies, especially on open manufacturing companies, and recorded on the IDX 2010-2021. The purpose of this study is to see how the influencing factors affect the probability of default. In addition, this study also looks at the development of the manufacturing index in the period 2010-2021. This study uses a quantitative approach with descriptive methods in looking at the results of the influence of predictors on the estimation of the probability of default. The advanced procedure used is to use the KMV formula in estimating the probability of default. The results of the data analysis showed that with an increase in the value of the company's volatility and changes in the value of assets and debts with a significant will occur higher probability of default. in addition, the hypothesis test results reject the predictor variables tested because there is no significant impact on the change in the probability of default.

Keywords: Probability of Default, Financial Distress, KMV Model.



UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT dengan segala Rahmat dan Karunia- Nya, sehingga penulis dapat membuat proposal skripsi yang berjudul “Probabilitas Default Perusahaan Manufaktur Tercatat BEI Periode 2010-2021” dimana proposal skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Program Sarjana S1 dalam Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Dan tidak lepas penulis mendapatkan kesempatan dan dukungan dari banyak pihak serta nasihat-nasihat yang baik bagipenulis. Untuk hal ini, dengan segala hormat penulis mengucapkan terima kasih banyakatas kelancaran dalam proses pembuatan proposal skripsi kepada:

1. Irjen Polisi (Purn) Dr. Drs.Bambang Karsono, S.H, M.M, selaku Rektor UniversitasBhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Dr. Istianingsih Sastrodiharjo, M.S.Ak CA.,CSRA.,CMA., CBV., CACP selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Hadita, S.Pd., MM. selaku Kaprodi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UniversitasBhayangkara Jakarta Raya.
4. Ibu Neng Siti Komariah, SE, MM, selaku Dosen Perwalian Akademik FakultasEkonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
5. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan segala arahan dan dedikasi tinggi dalam membimbing skripsi, serta kesabaran ekstra yang tak terhingga ukurannya.
6. Kepada seluruh dosen dan staff Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yangtelah memberikan banyak dukungan dan nasihat serta ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama masa pendidikan di kampus Ubhara Jaya.
7. Kepada Eyangda Suparti yang selalu memberikan semangat bak

bara api sebagai dorongan untuk selalu menyelesaikan segala tugas yang diemban dengan sebaik-baiknya.

8. Kepada Bpk. Danang Sulistyio yang selalu memberikan bantuan baik moril dan materiil yang tiada tara dan tak dapat dihitung segala kasih yang telah terjalin.
9. Kepada Sdr Herlina, dan Shafa, sebagai teman seperbimbingan yang selalu menemani keluh dan kesah yang dilalui selama perjalanan penelitian ini.
10. Kepada Andika Suhardi dan Adinda Lathifa yang tak pernah pamrih dalam membantu penyelesaian penelitian serta dukungan moril yang selalu sedia.

Penulis sadar dalam kekurangan proposal skripsi ini yang tentu jauh dari kata sempurna dan masih perlu banyak belajar dalam kemampuan menulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak atas yang telah dikerjakan, dengan akhir kata penulis berharap proposal skripsi ini dapat menjadi salah satu yang bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 18 Juli 2022

Abimanyu Prasetyo Alamsyah

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT Tuhan Yang Maha Esa, karena kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “**Default Probability Perusahaan Manufaktur Tercatat BEI Periode 2010-2021**”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Jurusan Manajemen di Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Disaat penulis melakukan penyusunan skripsi, tak jarang penulis menemui masa sulit dan dalam hal tersebut penulis menyadari bahwa proposal penelitian ini masih jauh dari tingkat sempurna. Oleh karena itu penulis berhadapan saran dan kritik di kemudian hari demi membangun kesempurnaan skripsi ini. Maka, dalam kesempatan ini pula penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Prof Dr. Adler Haymans Manurung S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini. Penulis sangat berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Bekasi, 18 Juli 2022
Penulis

Abimanyu Prasetyo Alamsyah
NPM. 201810325271

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	2
LEMBAR PENGESAHAN	3
LEMBAR PERNYATAAN.....	4
ABSTRAK	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Batasan Masalah.....	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	7
BAB IV: Hasil Analisis Data dan Pembahasan.....	8
BAB V: Penutup.....	8
BAB II.....	9
KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori	9
2.2. Penelitian Terdahulu.....	31
2.3. Kerangka Penelitian	36
2.4. Hipotesis	36
BAB III	41
METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1. Desain Penelitian	41
3.2. Tahapan Penelitian	41
3.3. Model Konseptual Penelitian	42

3.4.	Operasional Variabel	44
3.5.	Waktu dan Tempat Penelitian	44
3.6.	Metode Pengambilan Sampel	45
3.7.	Tahapan Pekerjaan Penelitian	46
3.8.	Metode Pengumpulan Data	46
3.9.	Metode Analisis Data	47
BAB IV		53
PEMBAHASAN		53
4.1.	General Deskriptif Industri Manufaktur	53
4.1.1.	Pendahuluan	53
4.1.2.	Klasifikasi Industri Manufaktur	54
4.2.	Bahasan Hasil Analisis	59
4.2.1.	Model Struktural Probability of Default	59
4.2.2.	Analisis Deskriptif Statistik Nilai Aset Perusahaan	60
4.2.3.	Analisis Statistik Probabilitas Default	80
4.2.4.	Uji Normalitas	92
4.2.5.	Uji Pengaruh antar Variabel	95
4.3.	Pembahasan	96
4.3.2.	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> pada Probabilitas Default	96
KESIMPULAN DAN IMPLIKASI		99
5.1.	Kesimpulan	99
5.2.	Saran	99
DAFTAR PUSTAKA		102
LAMPIRAN		103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Partisipasi Sektor Bidang Pada Tingkat PDB di Indonesia Periode 2014- Triwulan I 2017	2
Gambar 2.1. Tahapan Kesulitan Keuangan Menurut Pranowo.....	12
Gambar 2.2.	36
Kerangka Penelitian	36
Gambar 4.1. Perkembangan Indeks Manufaktur.....	58



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Perbedaan JASICA dan IDX-IC.....	57
Tabel 4.2 Tabel Nilai Aset Perusahaan Indeks Manufaktur 2017-2021	60
Tabel 4.3 Tabel Statistik Aset Perusahaan Indeks Manufaktur 2017-2021	64
Tabel 4.4. Nilai <i>Default Point</i>	67
Tabel 4.5. Volatilitas Nilai Perusahaan Indeks Manufaktur	71
Tabel 4.6. Statistik Nilai Volatilitas Perusahaan	77
Tabel 4.7. Probabilitas Default Tahun 2017.....	81
Tabel 4.8 Probabilitas Default Tahun 2017	82
Tabel 4.9 Probabilitas Default 2018.....	83
Tabel 4.10. Statistik Probabilitas Default Tahun 2018.....	84
Tabel 4.11 Nilai Probabilitas Default Tahun 2018.....	85
Tabel 4.12 Statistik Default Probability 2019	86
Tabel 4.13. Nilai Probabilitas Indeks Manufaktur 2020	87
Tabel 4.14. Statistik Deskriptif Probabilitas Default 2020	88
Tabel 4.16. Deskriptif Statistik Probabilitas Default 2021	91
Tabel 4.17 Uji Hipotesis Tahun 2017	95
Tabel 4.23. Uji Normalitas Data	92
Tabel 4.24. Kontinuitas Uji Normalitas Data.....	93

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I NILAI DEFAULT POINT
LAMPIRAN II PERHITUNGAN PROBABILITAS DEFAULT
LAMPIRAN III NILAI DEFAULT POINT
LAMPIRAN IV YIELD 5 TAHUN OBLIGASI INDONESIA
LAMPIRAN V TABEL CHI SQUARE
LAMPIRAN VI TABEL DISTRIBUSI T
LAMPIRAN VII TABEL DISTRIBUSI f
LAMPIRAN VIII HASIL UJI HIPOTESIS VIA REGRESI LINEAR BERGANDA.....
LAMPIRAN IX DAFTAR RIWAYAT HIDUP

