



UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERUBAHAN
TINGKAT KESULITAN KEUANGAN PERUSAHAAN SATU TAHUN
BERIKUTNYA PADA BUMN – BUMN SEKTOR BUMN AGRO INDUSTRI
PERIODE 2002 SAMPAI DENGAN 2007**

**Tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat akademik
Untuk memperoleh gelar Megister dalam bidang studi Manajemen
Pada Program Pascasarjana Megister Manajemen
Universitas Bhayangkara Jakarta Raya**

Oleh :

**FAISAL AHMAD
NIM 0062461010**

**PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2008**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS BIIAYANGKARA JAKARTA RAYA
PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER MANAJEMEN
AKREDITASI SK DIRJEN DIKTI NO. 69/DIKTI/KEP/1999 dan No.366/D/T/2007**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

Nama : **FAISAL AHMAD**
NIM : 0062461010
Konsentrasi : **Manajemen Keuangan**

Judul Tesis

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERUBAHAN
TINGKAT KESULITAN KEUANGAN PERUSAHAAN SATU TAHUN
BERIKUTNYA PADA BUMN – BUMN SEKTOR BUMN AGRO INDUSTRI
PERIODE 2002 SAMPAI DENGAN 2007**

Tesis ini telah dipertahankan di depan para penguji pada tanggal 25 Oktober 2008 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Pembimbing dan Dewan Penguji

Pembimbing I



Dr. Edison Panjaitan

Pembimbing II

Ir. Betty Nurbaiti, ME

Penguji



Drs. Sujiyo Miranto, MPd

ABSTRAKSI

Nama : Faisal Ahmad

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Satu Tahun Berikutnya Pada BUMN-BUMN Sektor BUMN Agro Industri Periode 2002 Sampai Dengan 2007

Penelitian ini dilakukan untuk mengkaji seberapa besar pengaruh dari perubahan kas, piutang, persediaan dan utang jangka pendek terhadap perubahan tingkat kesulitan keuangan satu tahun berikutnya. Selain itu pula untuk mengetahui dari keempat perubahan variabel bebas yang dianalisis, perubahan variabel manakah yang memiliki pengaruh paling dominan terhadap perubahan tingkat kesulitan keuangan satu tahun berikutnya. Penelitian ini bertujuan juga untuk mengetahui pengaruh bersamaan variabel bebas perubahan kas, piutang, persediaan dan utang jangka pendek mempengaruhi perubahan tingkat kesulitan keuangan satu tahun berikutnya. Desain penelitian yang dilakukan peneliti adalah menggunakan desain penelitian analisis korelasional melalui pendekatan *descriptive qualitative and quantitative analysis*. Jadi dalam penelitian ini untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara keempat variabel bebas penelitian yang terdiri dari perubahan kas, piutang, persediaan dan utang jangka pendek perusahaan terhadap perubahan tingkat kesulitan keuangan satu tahun berikutnya, serta seberapa besar masing-masing hubungan yang mampu ditimbulkan dari keempat variabel bebas tersebut. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah data keuangan selama kurun waktu tahun 2002 hingga 2007 dengan masing-masing n variabel berjumlah 14.

Dari ke empat persamaan linier regresi berganda yang ada hanya 1 persamaan linier regresi berganda saja yang memiliki pengaruh kuat yaitu persamaan linier regresi berganda ke 3 (periode 2005-2004). Dari hasil persamaan linier regresi berganda ketiga (tahun 2005-2004) dapat diperoleh hasil bahwa koefisien korelasi (R) yang berhasil diperoleh dari perhitungan menunjukkan nilai 0,912. Selain itu juga nilai koefisien determinan (R Square) yang berhasil diperoleh menunjukkan nilai 0,832. Sedangkan dari uji persamaan linier regresi berganda yang terbentuk pada periode 2005-2004 menunjukkan persamaan sebagai berikut $Y = -0,821 + 0,826 X_1 + 1,013 X_2 + 1,140 X_3 - 0,946 X_4$. Berkaitan dengan hasil pengujian hipotesis penelitian, diperoleh hasil bahwa secara simultan atau bersama-sama keempat variabel bebas perubahan kas (X_1), perubahan piutang (X_2), perubahan persediaan (X_3) dan perubahan utang lancar (X_4) mampu memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap tingkat kesulitan perusahaan-perusahaan BUMN yang bergerak di sektor Agro Industri. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai F test yang diperoleh sebesar 11,173 dan signifikansi sebesar 0,002. Sedangkan hasil pengujian hipotesis secara parsial melalui uji t signifikansi diperoleh hasil sebagai berikut : t_{hitung} Perubahan Kas (X_1) = 2,333 dengan signifikansi 0,022; t_{hitung} Perubahan Piutang (X_2) = 4,541 dengan signifikansi 0,001; t_{hitung} Perubahan Persediaan (X_3) = 3,457 dengan signifikansi 0,007; t_{hitung} Perubahan Utang Lancar (X_4) = -2,443 dengan signifikansi 0,027. Dari hasil t hitung masing-masing variabel dapat diketahui bahwa masing-masing keempat variabel bebas memiliki tingkat signifikansi yang memenuhi syarat dimana seluruh signifikansi keempat variabel bebas tersebut seluruhnya masih relatif dibawah signifikansi standar (taraf nyata) sebesar 0,05.

ABSTRACT

By : Faisal Ahmad

Title : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Satu Tahun Berikutnya Pada BUMN-BUMN Sektor BUMN Agro Industri Periode 2002 Sampai Dengan 2007

This study has made to investigate if there is a positive and significant correlations between cash, receivable, inventory and short term debt changing to level of difficulties of finance belongs to BUMN in Agro Business which is represented by z score within one year before period.

Beside such a purpose, this study also want to analyze how strong correlations between cash, receivable, inventory and short term debt changing to level of difficulties of finance belongs to BUMN in Agro Business which is represented by z score within one year before period and which one from independent variables that have strongest correlations and which one the weakest.

Research design has made was correlation analysis with descriptive qualitative and quantitative analysis approached. Sampel was taken amounted 14 companies with using financial report within 2002 untill 2007.

From four multiple linier regression models, in fact that only 1 models that could have strong correlations (third models period 2005-2004). In that models, it showed that correlations coefficient (R) was 0,912 then determinant coefficient (R Square) was 0,832. While the equation from multiple linier regression was (2005-2004): $Y = -0,821 + 0,826 X_1 + 1,013 X_2 + 1,140 X_3 - 0,946X_4$

From the result of hypothesis test, in concluded that cash, receivable, inventory and short term debt changing simultaneously have positif strong and significant correlations to level of difficulties of finance belongs to BUMN in Agro Business which is represented by z score within one year before period. It was showed by F calculated 11,173 and level of significance 0,002.

While from partial analysis throughout t significance test was resulted that : $t_{\text{calculated}}$ Cash Changing (X_1) = 2,333 with level of significance 0,022; $t_{\text{calculated}}$ Receivable Changing (X_2) = 4,541 with level of significance 0,001; $t_{\text{calculated}}$ Inventory Changing (X_3) = 3,457 with level of significance 0,007; $t_{\text{calculated}}$ Short Term Debt Changing (X_4) = -2,443 level of significance 0,027. From each of $t_{\text{calculated}}$ belongs to independent variables were indicated that all of level significances has accepted because still lower than real level of significance 0,05.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, berkat lindungan dan karuniaNya maka penelitian yang berjudul *“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Satu Tahun Berikutnya Pada BUMN-BUMN Sektor Agro Industri Periode 2002 Sampai Dengan 2007.”* ini dapat tersusun.

Penulis mengakui bahwa penelitian ini masih banyak kekurangan-kekurangan, baik yang menyangkut materi, metodologi, maupun teknik penulisannya. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan sarannya dari para pembaca untuk penyempurnaan lebih lanjut.

Pertama-tama penulis mengucapkan terima kasih kepada Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya Dr. Logan Siagian yang telah memberi dukungan hingga terselesaikannya tesis ini.

Di samping itu, penulisan tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat Bapak Dr. Edison Panjaitan dan Bapak Ir. Hj Beti Nurbaiti M.E, selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih berikutnya kepada rekan-rekan mahasiswa dan mahasiswi yang telah memberikan semangat dan motivasi sehingga tesis ini dapat selesai, juga kepada istri tercinta Riana Kusuma Dewi dan anak-anakku Sakina Fathiya Zamira dan Shaka Muyassa yang selalu mengingatkan untuk terus berusaha menyelesaikan tesis ini.

Akhirnya penulis berharap semoga tesis ini dapat memberi sumbangan yang bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Oktober 2008

Penulis

DAFTAR TABEL

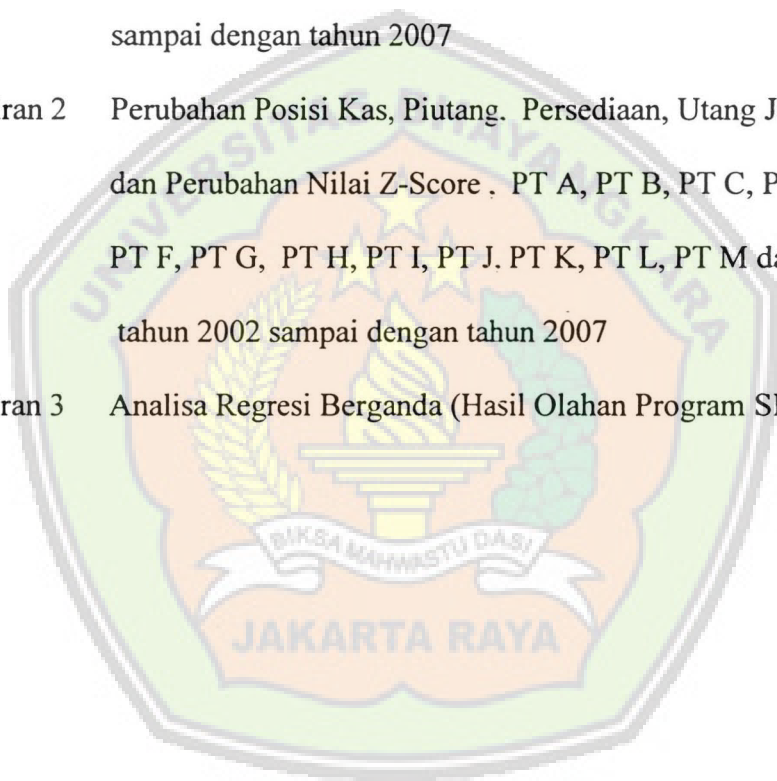
Tabel 4.1.	Perubahan Kas	40
Tabel 4.2.	Perubahan Piutang	43
Tabel 4.3.	Perubahan Persediaan	45
Tabel 4.4.	Perubahan Utang Jangka Pendek	47
Tabel 4.5	Perubahan Tingkat Kesulitan Keuangan	49
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Periode 2003-2002	51
Tabel 4.7.	Statistik Deskriptif Periode 2004-2003	53
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif Periode 2005-2004	55
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif Periode 2006-2005	57
Tabel 4.10	Hasil Uji R dan R Square (Periode 2003-2002)	59
Tabel 4.11.	Hasil Uji R dan R Square (Periode 2004-2003)	63
Tabel 4.12.	Hasil Uji R dan R Square (Periode 2005-2004)	67
Tabel 4.13	Hasil Uji R dan R Square (Periode 2006-2005)	70
Tabel 4.14	Kolmogorov - Smirnov	76
Tabel 4.15	Collinearity Statistics	78
Tabel 4.16	Autokorelasi	81
Tabel 4.17	Hasil Uji Hipotesis Simultan	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Pengaruh Hubungan Perubahan Kas, Piutang, - Persediaan dan Utang Jangka Pendek Terhadap - Perubahan Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan - (Z-Score)	26
Gambar 4.1.	Normal P-P Plots	75
Gambar 4.2.	Scatterplot	79
Gambar 4.3.	Kurva Wilayah Penerimaan Hipotesa - Penelitian Simultan	83
Gambar 4.4.	Kurva Wilayah Penerimaan Hipotesa - Penelitian Parsial Perubahan Kas (X_1)	85
Gambar 4.5.	Kurva Wilayah Penerimaan Hipotesa - Penelitian Parsial Perubahan Piutang (X_2)	86
Gambar 4.6.	Kurva Wilayah Penerimaan Hipotesa - Penelitian Parsial Perubahan Persediaan (X_3)	87
Gambar 4.7.	Kurva Wilayah Penerimaan Hipotesa - Penelitian Parsial Perubahan Utang Jangka Pendek (X_4)	88

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Posisi Kas, Piutang, Persediaan, Aktiva Lancar, Total Asset, - Utang Lancar, Total Utang, Retained Earning, Ekuitas, EBIT dan - Z-Score perusahaan PT A, PT B, PT C, PT D, PT E, PT F, PT G, - PT H, PT I, PT J, PT K, PT L, PT M dan PT N dari tahun 2002 - sampai dengan tahun 2007
- Lampiran 2 Perubahan Posisi Kas, Piutang, Persediaan, Utang Jangka Pendek dan Perubahan Nilai Z-Score . PT A, PT B, PT C, PT D, PT E, - PT F, PT G, PT H, PT I, PT J, PT K, PT L, PT M dan PT N dari - tahun 2002 sampai dengan tahun 2007
- Lampiran 3 Analisa Regresi Berganda (Hasil Olahan Program SPSS)



DAFTAR ISI

	Hal
ABSTRAKSI/ABSTRACT.....	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Manajemen Keuangan.....	6
2.2. Laporan Keuangan.....	10
2.2.1. Neraca	11
2.2.2. Laporan Laba Rugi.....	12
2.2.3. Laporan Arus Kas (Cash Flow)	13
2.3. Modal Kerja Bersih (Net Working Capital)	14
2.4. Kas.....	15

2.5. Piutang	17
2.6. Persediaan	18
2.7. Utang	19
2.8. Tingkat Kesulitan Keuangan	19
2.8.1. Model Z-Score dari Altman	22
2.9. Hasil Penelitian Sebelumnya	25
2.10. Kerangka Pemikiran	26
2.11. Hipotesis Penelitian	29

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Obyek Dan Waktu Penelitian.....	30
3.2. Desain Penelitian	31
3.3. Populasi Dan Sampel Variabel Penelitian	31
3.4. Operasional Variabel Penelitian.....	31
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	34
3.6. Analisa Data	35
3.7. Pengujian Asumsi Data	37
3.7.1. Uji Normalitas Data.....	37
3.7.2. Uji Multikolinearitas Data.....	38
3.7.3. Uji Heteroskedastisitas.....	38
3.7.4. Uji Autokorelasi	38
3.8. Pengujian Hipotesis	39

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Trend Analisis Terhadap Perubahan Kas, Piutang, Persediaan- dan Utang Jangka Pendek serta Z Score Terhadap 14 BUMN- Sektor Agro Industri	40
4.1.1 Trend Perkembangan Perubahan Kas	40
4.1.2. Trend Perkembangan Perubahan Piutang	43
4.1.3. Trend Perkembangan Perubahan Persediaan	45
4.1.4. Trend Perkembangan Perubahan Utang Jangka Pendek	47
4.1.5. Trend Perkembangan Perubahan Tingkat – Kesulitan Keuangan (Z-Score)	49
4.2. Analisis Deskriptif	51
4.2.1 Analisis Deskriptif Periode 2003-2002	51
4.2.2 Analisis Deskriptif Periode 2004-2003	53
4.2.3 Analisis Deskriptif Periode 2005-2004	55
4.2.4 Analisis Deskriptif Periode 2006-2005	57
4.3. Analisis Korelasi dan Regresi Berganda	58
4.3.1 Analisis Korelasi dan Regresi Berganda Periode 2003-2002..	59
4.3.2 Analisis Korelasi dan Regresi Berganda Periode 2004-2003..	62
4.3.3 Analisis Korelasi dan Regresi Berganda Periode 2005-2004..	66
4.3.4 Analisis Korelasi dan Regresi Berganda Periode 2006-2005..	70
4.4. Analisis Asumsi Klasik Linier Berganda	74
4.4.1. Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas P-P Plots	74

4.4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas (VIF)	78
4.4.3. Hasil Uji Asumsi Klasik Heterokedastisitas Scatter Plot	79
4.4.4. Hasil Uji Asumsi Klasik Autokorelasi (Durbin Watson)	80
4.5. Hasil Pengujian Hipotesis	81
4.5.1. Hasil Uji Hipotesis Simultan Melalui Uji F Anova	82
4.5.2. Hasil Uji Hipotesis Parsial Melalui Uji Signifikansi	84
4.6. Pembahasan	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	93
5.2. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS	

