

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
CORPORATE RESTRUCTURING PADA SETIAP
TAHAPAN *LIFE CYCLE* PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2017**



OLEH:
CHRISNADY CANDRA
3103015083

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
CORPORATE RESTRUCTURING PADA SETIAP TAHAPAN
LIFE CYCLE PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2017

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

Oleh:
CHRISNADY CANDRA
3103015083

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
CORPORATE RESTRUCTURING PADA SETIAP
TAHAPAN *LIFE CYCLE* PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2017**

Oleh:
CHRISNADY CANDRA
3103015083

Telah disetujui dan diterima untuk diajukan kepada

Tim Penguji

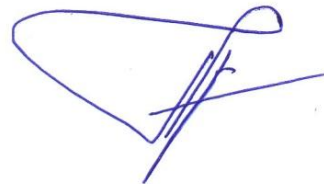
Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si

Tanggal... 18/1/2019

Pembimbing II,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM.

Tanggal... 18/1/2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Chrisnady Candra dengan NRP. 3103015083. Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji :

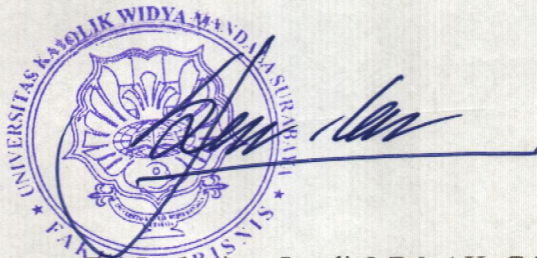


Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si

NIK 311.97.0268

Mengetahui,

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.,AK.,CA.,CPAI

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE.,M.Sc

NIK. 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa/I Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Chrisnady Candra

NRP : 3103015083

Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Distress* terhadap *Corporate Restructuring*
pada Setiap Tahapan *Life Cycle* Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia periode 2009-2017

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila
terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang
akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala
Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet
atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala
Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang
Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya
buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 Januari 2019

Yang menyatakan,



Chrisnady Candra

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul " *PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP CORPORATE RESTRUCTURING PADA SETIAP TAHAPAN LIFECYCLE PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2017*".

Terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dukungan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak yang memberikan banyak bantuan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi. Tanpa adanya orang-orang yang membantu dan memberi semangat kepada penulis, mungkin skripsi ini tidak akan selesai tepat waktu. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terkira kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec., Yulius Koesworo, MM., QWP. selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Christofera Marliana Junaedi, SE., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., MM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah memberikan waktu, tenaga, masukan, dan saran dalam membimbing penulis dalam mengerjakan skripsi.
7. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah memberikan waktu, tenaga, masukan, dan saran dalam membimbing penulis dalam mengerjakan skripsi.

8. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah mencurahkan waktu dan tenaganya dalam memberikan pelajaran selama perkuliahan.
9. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala yang telah membantu penulis dalam hal-hal administrasi selama proses perkuliahan.
10. Keluarga tercinta, mama, papa, cece dan koko yang tanpa lelah selalu memberi penulis kasih sayang, cinta, dukungan, motivasi, doa, harapan sejak penulis masih belia sampai saat ini, memberikan dukungan penuh dan motivasi serta doa yang tiada henti selama proses pengerjaan skripsi. Tidak ada kata-kata yang bisa menggambarkan betapa besar rasa terima kasih dan rasa sayang penulis kepada kalian.
11. Kekasih yang baik hati Ivana Angela yang selalu mendukung, menghibur dan mengkhawatirkan kondisi penulis disela-sela mengerjakan skripsi dari awal hingga akhir, dan tidak henti-hentinya selalu mendoakan yang terbaik untuk semuanya.
12. Teman seangkatan Kevin Riantoro, Yohanes George Reinhard, Rahmat Kristanto, Joshua Octavianus, Avin Susanto, Dewi Triya, Chita, Brigitta Felicia dengan inisial #GentleGirls yang selalu menemani dari awal kuliah hingga sekarang dan telah melewati masa-masa suram, sedih, senang, dan gembira dan selalu membantu disaat ada kesulitan di perkuliahan serta selalu mendukung penulis dalam mengerjakan skripsi hingga selesai.
13. Kakak angkatan *Finance* 2014, terutama Kak Regina dan Kak Ari Puspa yang selalu siap membantu dan memberikan saran kepada penulis ketika mengalami kebingungan dalam pengerjaan skripsi, dan tanpa kenal lelah menjawab pertanyaan penulis di sela-sela studi lanjut dan pekerjaannya.
14. Keluarga besar LPM-FB, kakak angkatan 2014, teman seangkatan 2015, adik-adik angkatan 2016 dan 2017 yang memberikan dukungan moril dan semangat kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi ini sampai selesai.

15. Teman-teman seperjuangan seluruh ketua LPM Fakultas angkatan 2015 yang berjuang bersama-sama untuk menyelesaikan tugas akhir bersama untuk selamanya.

Semoga pihak-pihak di atas senantiasa diberikan berkat, kebahagiaan, dan kesejahteraan selalu. Penulis sadar bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya kritik dan saran akan selalu penulis harapkan. Semoga hasil dari penelitian ini dapat berguna bagi siapapun yang membacanya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas perhatiannya dan mohon maaf apabila ada kata-kata yang kurang berkenan.

Surabaya, 9 Januari 2019

Chrisnady Candra

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PUBLIKASI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 <i>Financial Distress</i>	9
2.2.1.1 Faktor yang mempengaruhi <i>financial distress</i>	11
2.2.1.2 Identifikasi <i>financial distress</i>	11
2.2.1.3 <i>Financial distress</i> model Altman Z-Score.....	12
2.2.2 <i>Corporate Restructuring</i>	15
2.2.3 <i>Corporate Life cycle</i>	16

2.2.4 <i>Sales growth</i>	18
2.3 Hubungan antar Variabel.....	18
2.4 Model Penelitian.....	24
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	25
3.2 Identifikasi Variabel.....	25
3.3 Definisi Operasional.....	25
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	29
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.6 Metode Analisis.....	29
3.7 Uji Hipotesis.....	31
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Sampel Penelitian.....	32
4.2 Deskripsi Data.....	33
4.3 Analisis Data	34
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	34
4.3.1.1 Uji Heterokeradisitas dan Metode Glejser	34
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas dengan metode VIF	35
4.3.1.3 Uji Autokorelasi.....	35
4.3.2 Hasil Regresi.....	36
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	38
4.4 Pembahasan.....	40
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	42
5.2 Keterbatasan Penelitian	42
5.3 Saran.....	42
DAFTAR KEPUSTAKAAN	44
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat ini	8
Tabel 3.2 <i>Dummy Variable Corporate Life Cycle</i>	28
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.2 <i>Descriptive Statistic</i>	33
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas dan Metode Glejser	34
Tabel 4.4 Multikolinearitas dengan Metode VIF	35
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	36
Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	36
Tabel 4.7 Hasil Uji T.....	37
Tabel 4.8 Pengujian Hipotesis	37

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	24
Gambar 3.1 <i>Classification of Corporate Life Cycle</i>	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan

Lampiran 2. Data Siap Olah

Lampiran 3. Deskriptif Statistik

Lampiran 4. Hasil Output

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *financial distress* terhadap *corporate restructuring* pada setiap tahapan *life cycle* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2017. Tahapan *life cycle* dibagi dalam tiga tahap, yaitu *introduction*, *growth*, dan *maturity*. Variabel *Net Equity* digunakan untuk mengukur restrukturisasi perusahaan. Sebanyak 56 perusahaan manufaktur digunakan dalam penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Sales Growth* berpengaruh positif terhadap *corporate restructuring* namun pengaruh tersebut tidak memiliki perbedaan pada setiap tahapan siklus hidup perusahaan sehingga setiap siklus hidup perusahaan tidak ada perbedaan dalam melakukan strategi *corporate restructuring*. Hal tersebut mengindikasikan bahwa penambahan *sales growth* perusahaan digunakan untuk menyokong kehidupan perusahaan agar terhindar dari kesulitan perusahaan.

Kata Kunci : *Financial distress*, Siklus hidup, restrukturisasi perusahaan, *Sales Growth*.

Financial Distress Effect at the Corporate Restructuring in the Life Cycle Stages of Industrial Manufacturing Company listed on Indonesian Stock Exchange in 2009-2017

ABSTRACT

This paper examines the impact financial distress at the corporate restructuring in the lifecycle stages of industrial manufacturing company listed on Indonesian Stock Exchange in 2009-2017. Life cycle stages are divide into three stage, namely introduction, growth, and maturity. Variable net equity is used to measure corporate restructuring. A sample of 56 manufacturing companies were used in this paper. The result showed that sales growth showed a positive effect on corporate restructuring but had no difference in each company's life cycle so that there were no difference in each company's life cycle in carrying out a corporate restructuring strategy. This disputes that the company's sales growth is used to support the life of the company to avoid company difficulties.

Keywords : Financial distress, Life cycle, Corporate Restructuring, Sales Growth