Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

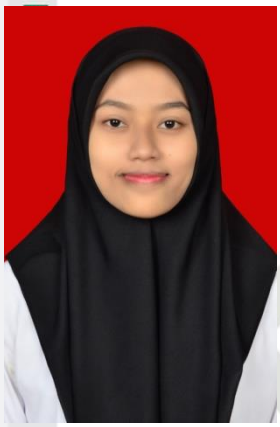
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



Oleh:

AZZAHRAH WANI

NIM: 11870120233

PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2022

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: AZZAHRAH WANI
NIM	: 11870120233
KONSENTRASI	: MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM STUDI	: S1 MANAJEMEN
FAKULTAS	: EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
SEMESTER	: VIII (DELAPAN)
JUDUL	: PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE,* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020).
TANGGAL UJIAN	: 29 JULI 2022

DISETUJUI OLEH:

PEMBIMBING

LUSIAWATI, S.E, MBA
NIP. 19780527 200710 2 008

MENGETAHUI:

DEKAN	**KETUA PRODI**
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL	**S1 MANAJEMEN**
Dr. H.J. MAHYARNI, SE, MM	**ASTUTI MEELINDA, SE,MM**
NIP. 19700826 199903 2 001	**NIP. 19720513 200701 2 018**

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau.
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Azzahrah Wani
NIM : 11870120233
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage,* dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020).
Tanggal Ujian : 29 Juli 2022

Tim Penguji

Ketua
Dr. Julina, SE, M.Si .....

Sekretaris
Martha Hasanah, SH, MH .....

Penguji I
Dr. Mulya Sosiady, SE, MM .....

Penguji II
Tasriani, M.Ag .....

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	:	Azzahrah Wani
NIM	:	11870120233
Tempat / Tgl. Lahir	:	Boncah Kesuma, 13 Maret 2000
Fakultas	:	Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi	:	S1 Manajemen
Judul Skripsi	:	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020).

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa:

1. Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 05 Agustus 2022

Yang membuat pernyataan

Azzahrah Wani

NIM. 11870120233

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyebarluaskan seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP FINANCIAL DISTRESS

(Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)

Oleh:

Azzahrah Wani
11870120233

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Operating Capacity terhadap Financial Distress secara parsial dan simultan (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). Sampel dalam penelitian ini yaitu Perusahaan Makanan dan Minuman dengan teknik sampel adalah purposive sampling sehingga terdapat 17 sampel dengan 4 tahun pengamatan (68 observasi). Teknik analisis dilakukan dengan teknik analisis regresi data panel dengan bantuan Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh terhadap financial distress, likuiditas berpengaruh terhadap financial distress, leverage berpengaruh terhadap financial distress, dan operating capacity tidak berpengaruh terhadap financial distress. Hasil uji simultan menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, leverage, dan operating capacity secara bersama-sama berpengaruh terhadap financial distress. Hasil uji R^2 menunjukkan bahwa pengaruh variabel bebas berkontribusi terhadap variabel terikat sebesar 82% dan 18% dijelaskan oleh variabel lainnya.

Kata kunci: *Financial Distress, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Operating Capacity*

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji serta syukur peneliti ucapkan kehadirat Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* yang telah memberikan kesempatan, hidayah, kesehatan, dan kemudahan serta kasih sayang-Nya. Shalawat beserta salam peneliti ucapkan kepada baginda Rasulullah *Shallallahu Alaihi Wassalam* yakni Nabi Muhammad *Shallallahu Alaihi Wassalam* yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti sekarang ini, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage,* dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020)".**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Penulisan ini masih jauh dari sempurna dan karena keterbatasan kemampuan peneliti serta keterbatasan waktu dan kesempatan. Dalam menyelesaikan skripsi ini peneliti banyak memperoleh bimbingan dan bantuan serta saran-saran dari berbagai pihak baik secara langsung atau tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan perasaan yang tulus peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas, M.Ag, selaku Rektor UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si, Bapak Dr. Mahmuzar, SH, M.Hum, dan Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan I, II, dan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Astuti Meflinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Lusiawati, SE, MBA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing peneliti dalam menyusun skripsi dan meluangkan waktunya memberikan sumbangan pikiran dan arahan kepada peneliti.
6. Ibu Yessi Nesneri, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Bapak dan Ibu dosen pengajar yang selalu memberikan ilmu dan arahannya serta staff tata usaha Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Staff akademik Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
9. Bapak Dr. H. Muhammad Tawwaf, S.IP selaku Kepala Perpustakaan UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
10. Bapak Emon Sulaeman selaku Kepala Kantor IDX Perwakilan Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

11. Orang tua tercinta Ayahanda Saryono dan Ibunda Rizki Aziz yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan, pengorbanan, kesabaran, nasihat, cinta, dan kasih sayang yang tiada henti.
12. Seluruh keluarga besar penulis di Kabupaten Rokan Hulu dan Kalimantan yang selalu memberikan motivasi dan semangat.
13. Teruntuk Andri Setiawan yang telah memberikan dukungan dan selalu menemani penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan dan semangat serta terima kasih atas kebersamaannya selama ini.
15. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan demi kebaikan dikemudian hari. Semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi peneliti sendiri, pembaca, dan bidang pendidikan lainnya.

Pekanbaru, Juli 2022

Peneliti,

Azzahrah Wani

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR ii
DAFTAR ISI v
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 7
1.3. Tujuan Penelitian 8
1.4. Manfaat Penelitian 9
1.5. Sistematika Penulisan 9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 11
2.1. Landasan Teori 11
1. Laporan Keuangan 11
2. Analisis Laporan Keuangan 12
3. Analisis Rasio Keuangan 15
4. Rasio Profitabilitas 17
5. Rasio Likuiditas 18
6. Rasio *Leverage* 20
7. Rasio *Operating Capacity* 22
8. *Financial Distress* 23
9. Pandangan Islam Tentang *Financial Distress* 26
2.2. Penelitian Terdahulu 29
2.3. Variabel Penelitian 35
2.4. Definisi Konsep Operasional Penelitian 35
2.5. Hipotesis Penelitian 37
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Financial Distress* 37
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap *Financial Distress* 38
3. Pengaruh *Leverage* Terhadap *Financial distress* 38

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

4. Pengaruh *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* 39
5. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* 40
2.6. Kerangka Pemikiran 41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN 42
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian 42
3.2. Jenis dan Sumber Data 42
1. Jenis Data 42
2. Sumber Data 43
3.3. Populasi dan Sampel 43
1. Populasi 43
2. Sampel 45
3.4. Pengumpulan Data 47
3.5. Metode Analisis Data 47
1. Pemilihan Model Analisis Data Panel 49
2. Pemilihan Teknik Analisa Model Data Panel 51
3. Uji Statistik Deskriptif 52
4. Uji Asumsi Klasik 53
5. Uji Hipotesis 54
1) Uji t-Test 54
2) Uji F (Uji Simultan) 55
3) Koefisien Determinasi (R^2) 56
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN 57
4.1. Profil Perusahaan 57
1. Akasha Wira International Tbk (ADES) 57
2. Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI) 58
3. Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP) 58
4. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA) 59
6. Delta Djakarta Tbk (DLTA) 61
7. Buyung Poetra Sembada Tbk (HOKI) 61

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

8. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) 62
9. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) 63
10. Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) 64
11. Mayora Indah Tbk (MYOR) 64
12. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) 65
13. Sekar Bumi Tbk (SKBM) 66
14. Sekar Laut Tbk (SKLT) 66
15. Siantar Top Tbk (STTP) 67
16. Tunas Baru Lampung (TBLA) 68
17. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) 68
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN 71
5.1. Analisis Deskriptif 71
5.2. Analisis Regresi Data Panel 74
1. Common Effect Model 74
2. Fixed Effect Model 75
3. Random Effect Model 75
5.3. Pemilihan Model Data Panel 76
1. Uji Chow 76
2. Uji Hausman 77
3. Uji Langrange Multiplier (LM Test) 78
5.4. Uji Asumsi Klasik 82
1. Uji Normalitas 82
2. Uji Multikolinearitas 83
3. Uji Heteroskedastisitas 84
4. Uji Autokorelasi 85
5.5. Hipotesis 85
1. Uji t-tes (Parsial) 85
2. Uji F (Uji Simultan) 87
3. Koefisien Determinasi (R^2) 88

5.6. Pembahasan 89
1. Pengaruh profitabilitas terhadap *financial distress* 89
2. Pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* 90
3. Pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* 91
4. Pengaruh *operating capacity* terhadap *financial distress* 92
BAB VI PENUTUP 94
6.1 Penutup 94
6.2 Saran 96
DAFTAR PUSTAKA 97
DAFTAR LAMPIRAN 89

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Rasio Keuangan Perusahaan 6
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu 29
Tabel 2.2 Definisi Konsep Operasional Penelitian 35
Tabel 3.1 Populasi Penelitian 45
Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel 46
Tabel 3.3 Sampel Penelitian 47
Tabel 4.1 Daftar Saham..... 74
Tabel 5.1 Analisis Deskriptif 76
Tabel 5.2 *Common Effect Model* 79
Tabel 5.3 *Fixed Effect Model* 80
Tabel 5.4 *Random Effect Model* 81
Tabel 5.5 Hasil Uji Chow 82
Tabel 5.6 Hasil Uji Hausman 83
Tabel 5.7 Hasil Uji *Langrange Multiplier* 84
Tabel 5.8 *Random Effect Model (REM)* 84
Tabel 5.9 Hasil Uji Multikolinearitas 88
Tabel 5.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas 89
Tabel 5.11 Hasil Uji Autokorelasi 90
Tabel 5.12 Hasil Uji Signifikansi Parsial 91
Tabel 5.13 Hasil Uji Signifikansi Simultan 93
Tabel 5.14 Nilai Statistik Koefisien Determinasi (R^2) 93

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 41

Gambar 5.1 Hasil Uji Normalitas Data 87

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Sampel Penelitian 107
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian 108
Lampiran 3 Statistik Deskriptif Data Penelitian 110
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Data 111
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas 112
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas 113
Lampiran 7 hasil Uji Autokorelasi 114
Lampiran 8 Hasil Uji *Common Effect Model (CEM)* 115
Lampiran 9 Hasil Uji *Fixed Effect Model (FEM)* 116
Lampiran 10 Hasil Uji *Random Effect Model (REM)* 117
Lampiran 11 Hasil Uji *Chow (Likehood Ratio)* 118
Lampiran 12 Hasil Uji Hausman 119
Lampiran 13 Hasil Uji *Langrange Multiplier* 120
Lampiran 14 Hasil Uji Regresi Data Panel 121

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta Milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perekonomian dunia telah mengalami pertumbuhan yang sangat pesat dan banyak lapangan pekerjaan telah diciptakan. Persaingan suatu perusahaan dewasa ini tidak hanya terjadi di dalam negeri, tetapi juga dengan perusahaan-perusahaan di luar negeri. Kemajuan ini disebabkan oleh globalisasi yang semakin berkembang dan meluas di dunia. Tujuan perusahaan adalah untuk mendapatkan keuntungan. Perusahaan yang kuat dan berpengalaman akan diuntungkan, tetapi perusahaan rintisan mungkin merasa sulit untuk bersaing dan berakhir dalam krisis keuangan. Perusahaan dalam krisis keuangan bisa bangkrut.

Pandemi covid-19 yang terjadi di dunia juga turut mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Seperti yang diberitakan kompas pada tanggal 28 April 2021, disebutkan bahwa sejumlah kebijakan yang ditetapkan pemerintah selama pandemi berdampak pada sektor ekonomi. Penurunan pendapatan dan penjualan perusahaan membuat sebagian pekerja harus menerima PHK *(www.kompas.id)*. Hal ini dikarenakan laba yang diterima perusahaan pada saat pandemi semakin berkurang. Pada kondisi tersebut, perusahaan dapat dikatakan dalam kondisi krisis keuangan

Suatu perusahaan akan menghindari kondisi yang dapat menyebabkan kebangkrutan. Kebangkrutan adalah masalah yang dihadapi

perusahaan. Apabila suatu perusahaan mengalami kebangkrutan, dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut tidak mampu mengelola usahanya, sehingga perusahaan dapat melakukan berbagai analisis terutama analisis kebangkrutan sedini mungkin. Analisis kebangkrutan dilakukan untuk mendapatkan peringatan awal kebangkrutan (tanda pertama kebangkrutan) sehingga semakin banyak mengetahui tentang tanda-tanda kebangkrutan, semakin baik perusahaan akan dapat memperbaikinya.

Financial distress adalah kondisi keuangan perusahaan yang terjadi sebelum kebangkrutan atau likuidasi. Fenomena krisis keuangan pada saat banyaknya perusahaan yang delisting. Menurut Sunarwijaya (2017), ancaman kesulitan keuangan membuat bisnis perlu memiliki strategi yang tepat untuk memprediksi situasi yang dapat menyebabkan masalah keuangan. *Financial distress* diakibatkan oleh perusahaan yang tidak mampu menata dan mengendalikan kinerja keuangan sehingga mengakibatkan perusahaan mengalami kerugian Selain itu, kerugian yang ditimbulkan akan mengakibatkan kekurangan modal karena penurunan nilai laba yang digunakan untuk membayar dividen. Jika perusahaan tidak bisa keluar dari situasi ini, maka perusahaan tersebut akan bangkrut.

Financial distress suatu perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan. Menurut Darmawan (2020) analisis laporan keuangan adalah proses menganalisis laporan keuangan perusahaan untuk pengambilan keputusan dan memahami kondisi perusahaan secara keseluruhan. Laporan keuangan tahunan berisi data keuangan yang perlu dievaluasi menjadi

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lebih berguna bagi investor, pemegang saham, manajer, dan pihak lain yang berkepentingan. Laporan keuangan yang diterbitkan oleh suatu perusahaan merupakan sumber informasi yang sangat berguna untuk membantu mengambil keputusan yang tepat mengenai kondisi keuangan perusahaan, kinerja dan perubahan kondisi keuangan perusahaan. Secara umum, penelitian tentang kebangkrutan, kegagalan, dan kesulitan keuangan atau *financial distress* menggunakan indikator kinerja keuangan untuk memprediksi masa depan perusahaan. Indikator ini didapat dari analisis rasio-rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan.

Pada penelitian ini rasio keuangan yang digunakan adalah rasio profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity* untuk mengukur *financial distress* perusahaan. Rasio profitabilitas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin kecil kemungkinan perusahaan akan mengalami masalah keuangan. Selain itu, semakin tinggi profitabilitas, semakin baik perputaran modal perusahaan untuk menghasilkan laba. Dengan demikian setiap perusahaan akan selalu berusaha meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas maka kelangsungan hidup perusahaan akan lebih terjamin (Darmawan, 2020). Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *return on assets* (ROA).

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rasio likuiditas atau biasa disebut dengan rasio modal kerja, adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Apabila aktiva lancar lebih besar dari hutang lancar perusahaan maka semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang jangka pendeknya. Sehingga semakin rendah *current ratio* maka perusahaan berpotensi mengalami financial distress (Hanafi, 2015). Rasio likuiditas yang yang umum digunakan adalah *current ratio*, yaitu rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dalam jangka pendek dengan menggunakan aset lancar.

Leverage adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan hutang perusahaan dalam membiayai kegiatan operasionalnya (Febriyan & Prasetyo, 2019). *Leverage* juga digunakan sebagai alat ukur untuk mengetahui *financial distress* pada perusahaan. *Leverage* yang tinggi dan tidak diimbangi dengan aset yang dimiliki akan menyebabkan perusahaan mengalami *financial distress*. Kebangkrutan suatu perusahaan terjadi karena perusahaan gagal dalam membayar hutang, apabila jumlah hutang semakin besar maka semakin tinggi *financial distress* yang dialami perusahaan (Kasmir, 2016). Adapun rasio *leverage* yang digunakan dalam mengukur *financial distress* adalah *debt ratio*.

Operating capacity mengukur keberhasilan penggunaan seluruh aktiva dalam menghasilkan penjualan. *Operating capacity* juga dikenal dengan nama rasio perputaran total aktiva *(total asset turnover ratio). Operating capacity* yang tinggi menunjukkan tingkat penjualan pada

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan tinggi. Menurut Darmawan (2020) rasio perputaran aset menilai tingkat penjualan atau pendapatan dengan aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai rasio perputaran aset, maka kinerja suatu perusahaan akan semakin baik.

Pada penelitian ini penulis memilih objek sub sektor makanan dan minuman. Perusahaan makanan dan minuman memiliki peranan yang sangat penting dalam memakmurkan masyarakat karena produk yang diciptakan merupakan produk yang dibutuhkan dalam kehidupan sehari-hari. Sektor industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor yang diprioritaskan oleh pemerintah dalam mengembangkan industri dan menjadi penggerak perekonomian nasional..

Pada masa pandemi banyak industri yang tidak mampu bertahan atau dalam kondisi terpuruk, tetapi pada Perusahaan Makanan dan Minuman masih dapat bertahan. Kondisi ini terlihat dari kinerjanya yang masih tumbuh positif dalam setahun terakhir. Pada kuartal I-2021, pertumbuhan industri ini mencapai 2,45%, salah satu yang tertinggi di sektor industri pengolahan *(www.katadata.co.id)*. Berikut ini adalah data rasio keuangan pada perusahaan makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Tabel 1.1

Data *Financial distress*, ROA, CR, DAR, TATO Perusahaan Makanan & Minuman di BEI tahun 2020

No.	KODE	TAHUN	FD	ROA	CR	DAR	TATO
1.	ADES	2020	3,21	2,51	2,04	0,30	0,24
2.	BUDI	2020	1,80	2,26	1,14	0,55	0,92
3.	CAMP	2020	13,08	4,05	13,27	0,12	0,88
4.	CEKA	2020	11,51	11,61	4,66	0,20	2,32
5.	CLEO	2020	4,63	10,13	1,72	0,32	0,74
6.	DLTA	2020	13,79	10,07	7,50	0,17	0,45
7.	HOKI	2020	5,85	4,19	2,24	0,27	1,29
8.	ICBP	2020	3,07	7,16	2,26	0,51	0,45
9.	INDF	2020	2,54	5,36	1,37	0,51	0,50
10.	MLBI	2020	3,19	9,82	0,89	0,51	0,68
11.	MYOR	2020	7,03	10,61	3,43	0,43	1,24
12.	ROTI	2020	5,86	3,79	3,83	0,28	0,72
13.	SKBM	2020	2,79	0,31	1,36	0,46	1,79
14.	SKLT	2020	3,49	5,49	1,54	0,47	1,62
15.	STTP	2020	9,16	18,23	2,41	0,22	1,12
16.	TBLA	2020	2,38	3,50	1,49	0,70	0,56
17.	ULTJ	2020	6,93	12,68	2,40	0,45	0,68

Sumber: www.idx.co.id (Data olahan sekunder 2022)

Berdasarkan tabel 1.1 diatas, pada saat pandemi covid-19 perusahaan makanan dan minuman masih dapat bertahan atau masih dalam kondisi yang baik. Diketahui dari rata-rata nilai z-*score* perusahaan makanan dan minuman di BEI tahun 2020 diatas 2,60. Prihadi (2019) menjelaskan bahwa nilai z-*score* < 1,1 perusahaan dalam kondisi bangkrut, z-*score* 1,1-2,60 dalam kondisi daerah kelabu, dan nilai z-*score* > 2,60 perusahaan dalam kondisi sehat (tidak bangkrut). Meskipun banyak perusahaan yang berada dalam kondisi aman, tetapi ada juga perusahaan yang terancam masuk kondisi bangkrut. Seperti PT Budi Starch & Sweetener Tbk memiliki nilai z-score sebesar 1,80. Hal ini menandakan PT BUDI

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

dalam kondisi kelabu, artinya apabila perusahaan tidak memperbaiki kinerja keuangannya, perusahaan bisa saja masuk dalam kondisi *financial distress.*

Pada penelitian ini, penulis akan meneliti kondisi *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020 dengan menggunakan metode penelitian kuantitatif dan menggunakan data sekunder yang diambil dari situs *www.idx.co.id*.

Berdasarkan latar belakang permasalahan dan *Research Gap* yang didapat dari penelitian terdahulu maka penulis tertarik mengangkat judul **"PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020".**

1.2.Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
3. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?

4. Bagaimana pengaruh *operating capacity* terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
5. Bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity* secara simultan terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?

1.3.Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh likuiditas terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *operating capacity* terhadap *financial distress* pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
5. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity* secara simultan terhadap *financial*

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

distress pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.

1.4.Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis, penelitian ini dapat membantu penulis dalam menambah ilmu pengetahuan dan gambaran tentang teori-teori yang didapatkan dalam pembelajaran serta mencoba untuk mengetahui cara penerapannya, khususnya mengenai *financial distress*.
2. Bagi perusahaan, dapat memberikan informasi bagi perusahaan dalam mengukur kondisi keuangan perusahaan dan sebagai rujukan dalam mengambil keputusan yang tepat pada saat kondisi apapun.
3. Bagi pihak lain, penelitian ini dapat dijadikan sebagai tambahan informasi dan referensi yang digunakan untuk penelitian selanjutnya mengenai topik yang sama.

1.5.Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Terdiri dari latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penulisan, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi teori mengenai variabel penelitian serta pendekatan yang digunakan yang diambil dari berbagai buku dan jurnal yang berkaitan dengan tema penelitian.

UIN SUSKA RIAU

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini memberikan gambaran tentang jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, serta metode analisis data yang digunakan.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang gambaran dari Bursa Efek Indonesia dan gambaran dari perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

BAB V : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi deskripsi penelitian berdasarkan data-data yang dikumpulkan dan interpretasi hasil.

BAB VI : PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari analisis yang telah dilakukan dan saran yang ditujukan kepada beberapa pihak.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1.Landasan Teori

1. Laporan Keuangan

Kegiatan akuntansi terutama berkaitan dengan perbaikan dan interpretasi data keuangan lembaga perusahaan yang kegiatannya berkaitan dengan peningkatan produktivitas barang dan jasa. Akuntansi dapat memberikan informasi tentang situasi keuangan dan hasil operasinya tercermin dalam laporan keuangan perusahaan. Kondisi dan hasil tersebut pada dasarnya merupakan hasil akhir dari aktivitas perusahaan dalam memaparkan kinerja keuangan perusahaan.

Menurut Darmawan (2020) laporan keuangan merupakan catatan tertulis yang menggambarkan aktivitas dan situasi keuangan perusahaan yang terdiri dari empat komponen utama. Laporan keuangan mempunyai tujuan untuk menampilkan informasi keuangan perusahaan secara ringkas dan jelas bagi pembaca.

Tujuan dari laporan keuangan adalah untuk memberikan gambaran yang dilakukan oleh manajemen yang bersangkutan mengenai posisi keuangan, kinerja, dan perubahan posisi keuangan yang diperlukan untuk mengevaluasi kinerja suatu perusahaan. Ada beberapa jenis laporan keuangan, yaitu sebagai berikut.

UIN SUSKA RIAU

1) Laporan neraca

Neraca merupakan laporan yang berisi tentang aktiva, liabilitas (hutang) serta modal perusahaan dalam periode tertentu.

2) Laporan laba rugi

Laporan laba rugi adalah laporan keuangan yang berisi penghasilan dan biaya serta laba atau rugi yang diterima perusahaan dalam periode tertentu.

3) Laporan perubahan modal

Laporan perubahan modal adalah laporan keuangan yang menunjukkan jumlah modal yang dimiliki perusahaan dan menggambarkan perubahan modal.

4) Laporan arus kas

Laporan arus kas yaitu laporan keuangan yang menggambarkan arus kas masuk dan keluar dari suatu perusahaan.

5) Catatan atas laporan keuangan

Catatan atas laporan keuangan adalah catatan yang memberikan gambaran atau informasi tambahan mengenai laporan keuangan perusahaan.

2. Analisis Laporan Keuangan

Menurut Fahmi (2014) ada beberapa langkah-langkah yang harus dilakukan untuk menganalisis laporan keuangan, yaitu sebagai berikut.

1) Tentukan tujuan analisis;

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2) Pelajari tentang dimana perusahaan bergerak dan hubungan iklim industri dengan proyeksi pengembangan ekonomi;
3) Kembangkanlah pengetahuan mengenai perusahaan dan kualitas manajemen;
4) Evaluasi laporan keuangan
    a) Alat: laporan keuangan *common size,* rasio keuangan utama, analisis trend, analisis struktural, dan perbandingan dengan industri pesaing.
    b) Bidang utama: likuiditas jangka pendek, efisiensi usaha, struktur modal dan solvensi jangka panjang, profitabilitas, rasio pasar, dan analisis data segmen.
5) Ikhtisarkan temuan-temuan atas dasar suatu analisis dan ambil kesimpulan berkenaan dengan sasaran yang ditetapkan.

Dengan melakukan analisa secara komprehensif diharapkan diperoleh hasil kesimpulan yang maksimal dalam menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Ada beberapa teknik dalam menganalisa laporan keuangan secara lengkap, yaitu sebagai berikut (Fahmi, 2014).

1) Menilai "*Reliability* Laporan" dan periode laporannya;
2) Lakukan analisa perubahan modal kerja atau arus kas;
3) Membuat laporan konsolidasi;
4) Mereview *interrelated account;*
5) Penggunaan segmen bisnis perusahaan yang dianalisa;

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6) Meneliti lebih dalam beberapa transaksi yang bersifat: *Related Parties Transaction* (Hubungan istimewa);
7) Menghitung dan menafsirkan rasio keuangan yang lazim. Kemudian rasio ini dibandingkan dengan situasi: ekonomi internasional, ekonomi nasional, rasio rata-rata industri/bisnis, rasio periode demi periode, rasio standard/*budget;*
8) Memahami metode dan cara penyusunan laporan keuangan;
9) Menilai laporan akuntan;
10) Menguasai konsep dan teknik analisa laporan keuangan, filosofi rasio, tujuan, dan kegunaannya;
11) Memahami prinsip dan kebijakan akuntansi;
12) Memahami situasi yang dihadapi perusahaan, termasuk bidang usaha, jenis industri, sejarah perusahaan, risiko yang mungkin dihadapi, gaya manajemen, pemilikan, dan prospek industri yang bersangkutan;
13) Tujuan disusunnya laporan keuangan;
14) Bentuk perusahaan;
15) Sistem pengawasan dalam perusahaan yang menghasilkan laporan keuangan;
16) Ketaatan pada peraturan maupun agama;
17) Menilai kualitas *comparability.*

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Analisis Rasio Keuangan

Rasio keuangan adalah analisis kuantitatif informasi yang terkandung dalam laporan keuangan perusahaan (Darmawan, 2020). Analisis rasio digunakan sebagai evaluasi berbagai aspek operasi dan kinerja keuangan perusahaan seperti efisiensi, likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas.

Analisis rasio keuangan memiliki manfaat bagi pihak internal ataupun eksternal. Menurut Fahmi (2014) ada lima manfaat yang dapat diambil dengan menggunakan rasio keuangan, yaitu sebagai berikut.

1) Analisis rasio keuangan sangat bermanfaat untuk dijadikan sebagai alat untuk menilai kinerja dan prestasi perusahaan;
2) Analisis rasio keuangan sangat bermanfaat bagi pihak manajemen sebagai rujukan untuk membuat perencanaan;
3) Analisis rasio keuangan dapat dijadikan sebagai alat untuk mengevaluasi kondisi suatu perusahaan dari perspektif keuangan;
4) Analisis rasio keuangan juga bermanfaat bagi para kreditor untuk memperkirakan potensi risiko yang dihadapi dikaitkan dengan adanya jaminan kelangsungan pembayaran bunga dan pengembalian pokok jaminan;
5) Analisis rasio keuangan dapat dijadikan sebagai penilaian bagi pihak *stakeholder* organisasi.

Fahmi (2014) juga menyebutkan bahwa terdapat kelemahan yang mungkin ditemui dengan melakukan analisa secara rasio keuangan, yaitu sebagai berikut.

1) Penggunaan rasio keuangan akan memberikan pengukuran yang relatif terhadap kondisi suatu perusahaan;
2) Analisis rasio keuangan hanya dapat dijadikan sebagai peringatan awal dan bukan kesimpulan akhir;
3) Setiap data yang diperoleh yang dipergunakan dalam menganalisis adalah bersumber dari laporan keuangan perusahaan. Maka sangat memungkinkan data yang diperoleh tersebut adalah data-data yang angkanya tidak memiliki tingkat keakuratan yang tinggi, dengan alasan mungkin saja data tersebut diubah dan disesuaikan sesuai kebutuhan;
4) Pengukuran rasio keuangan banyak yang bersifat artificial. Artificial artinya perhitungan rasio keuangan tersebut dilakukan oleh manusia, dan setiap pihak memiliki pandangan yang berbeda-beda dalam menempatkan ukuran dan terutama justifikasi dipergunakannya rasio-rasio tersebut;
5) Manajemen dapat melakukan "pemanisan" terhadap rasio keuangan. Misalnya rasio lancar yang baik adalah > 1, maka

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan dapat memperbaiki rasio dengan cara membayar kewajiban jangka pendek mendekati tanggal neraca.

4. Rasio Profitabilitas

Kemamapuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan tergantung pada efisiensi dan efektifitas pelaksanaan operasi serta sumber daya yang tersedia.

Menurut Munawir (2012) profitabilitas yaitu rasio yang menggambarkan tentang kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam periode tertentu. Laba merupakan sesuatu yang sangat diperhatikan bagi perusahaan, dengan mengetahui laba perusahaan akan dapat mengetahui nilai perusahaan tersebut.

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan selama periode tertentu dan juga menguraikan tingkat efektifitas manajemen dalam melaksanakan aktivitas operasinya (Darmawan, 2020).

Rasio profitabilitas tentunya memiliki tujuan dan manfaat bagi perusahaan ataupun pihak luar perusahaan. Berikut ini merupakan tujuan dari rasio profitabilitas (Kasmir, 2017):

1) Untuk menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam periode tertentu;
2) Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumya dengan tahun sekarang;

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3) Untuk mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu;
4) Untuk mengetahui besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri;
5) Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan.

Pada rasio profitabilitas, laba yang tinggi menunjukkan tingkat keberhasilan perusahaan dalam melaksanakan kegiatan operasi. Rasio profitabilitas dapat diukur dengan beberapa cara, salah satunya dengan *Return On Asset* (ROA). Ukuran ini digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam mengelola aset dapat terlihat dari ROA. Menurut Sudana (2015) *Return On Asset* (ROA) dapat dirumuskan sebagai berikut.

$$\text{ROA} = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Aset} \text{ x } 100\%$$

5. Rasio Likuiditas

Menurut Darmawan (2020) rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancarnya. Apabila perusahaan ditagih, perusahaan akan mampu memenuhi hutang tersebut terutama hutang yang sudah jatuh tempo (Kasmir, 2017).

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut Kasmir (2017) ada beberapa manfaat dan tujuan yang diperoleh dalam melakukan perhitungan rasio likuiditas, yaitu sebagai berikut.

1) Untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban yang segera jatuh tempo pada saat ditagih;
2) Untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek dengan aktiva lancar secara keseluruhan;
3) Untuk mengetahui perbandingan antara jumlah persediaan yang ada dengan modal kerja perusahaan;
4) Untuk mengukur seberapa besar uang kas yang tersedia untuk membayar hutang;
5) Untuk mengetahui kondisi dan posisi likuiditas perusahaan dari waktu ke waktu dengan membandingkan beberapa periode;
6) Untuk mengetahui kelemahan yang dimiliki perusahaan, dari masing-masing komponen yang ada di aset lancar dan hutang lancar.

Rasio likuiditas diukur dengan rasio lancar dan rasio cepat, namun dalam penelitian ini, penulis menggunakan rasio lancar *(currenct ratio)* sebagai alat ukur. *Current ratio* merupakan perbandingan aset lancar dan hutang lancar dan merupakan ukuran yang sering digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancarnya. Rasio lancar menggambarkan sejauh mana aset lancar menutupi hutang lancarnya. Semakin besar perbandingan aset

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

lancar dengan hutang lancar maka semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi hutang jangka pendeknya. Berikut ini rumus rasio lancar (Darmawan, 2020):.

$$Rasio\ Lancar = \frac{current\ assets}{current\ liabilities}$$

6. Rasio *Leverage*

Dalam menjalankan kegiatan operasi perusahaan pasti membutuhkan dana agar perusahaan dapat berjalan dengan semestinya. Dana dibutuhkan untuk menutupi pengeluaran, baik jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini diperlukan rasio *leverage* untuk menilai kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajibannya.

Menurut Darya (2019) *leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang dengan semua aset atau aset yang menjadi penjamin hutang yang menjadi konsep dasar akuntansi.

Rasio solvabilitas (*leverage*) yaitu rasio yang digunakan untuk mengetahui sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh utang. Semakin tinggi rasio ini maka semakin tinggi risiko kerugian yang akan dihadapi. Berikut ini adalah manfaat dari *leverage* (darmawan, 2020).

1) Dapat menganalisis kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya kepada pihak lain.

2) Dapat menganalisis kemampuan perusahaan dalam menutupi kewajiban yang bersifat tetap.
3) Dapat menganalisis keseimbangan antara aktiva tetap dengan modal.
4) Dapat menganalisis sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang.
5) Dapat menganalisis seberapa besar pengaruh hutang terhadap pengelolaan aktiva perusahaan.

Leverage digunakan untuk mengetahui seberapa besar hutang yang dimiliki perusahaan dalam membiayai atau mendapatkan aktiva yang dimilikinya. Selain itu juga dapat mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek ataupun jangka panjang. *Leverage* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *debt ratio* atau *debt to total asset ratio* (DAR).

Debt ratio merupakan rasio hutang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total hutang dengan total aktiva (Darmawan, 2020). Semakin tinggi rasio ini menandakan bahwa perusahaan memiliki hutang yang banyak dan membuat perusahaan kesulitan dalam memperoleh tambahan pinjaman karena dikhawatirkan perusahaan tidak mampu melunasi hutang-hutangnya dengan aset yang dimiliki. Menurut Darmawan (2020) *debt ratio* dapat dirumuskan sebagai berikut.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$\textit{debt ratio}\ (\text{DAR}) = \frac{Total\ Liabilitas}{Total\ Aset} \text{ x } 100\%$$

7. Rasio *Operating Capacity*

Operating capacity merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas penggunaan seluruh aktiva dalam menghasilkan penjualan (Sudana, 2015).

Operating capacity atau yang dikenal dengan rasio aktivitas mengukur jumlah sumber daya yang diinvestasikan dalam pengumpulan dan manajemen persediaan perusahaan. Karena bisnis biasanya menggunakan bahan, inventaris, dan hutang. Rasio aktivitas menentukan seberapa baik organisasi mengelola area ini dan membentuk dasar perbandingan di berbagai periode pelaporan untuk menentukan perubahan dari waktu ke waktu (Darmawan, 2020).

Dalam penelitian ini, *operating capacity* menggunakan rasio perputaran total aset *(total to asset turnover)* sebagai alat ukur. Menurut Darmawan (2020) perputaran total aset merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur nilai penjualan atau pendapatan perusahaan relatif terhadap nilai asetnya. Rumus TATO adalah sebagai berikut.

$$\text{Perputaran total aset} = \frac{Penjualan}{Total\ Aset}$$

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

8. Financial Distress

Financial distress yaitu suatu kondisi dimana aliran kas operasi sebuah perusahaan tidak mencukupi untuk memuaskan kewajiban-kewajiban sekarang (seperti perdagangan, kredit, atau pengeluaran bunga) sehingga perusahaan dituntut melakukan suatu tindakan yang korektif (Arifin, 2018).

Pengertian *financial distress* menurut (Fahmi, 2014) adalah ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, terutama kewajiban yang bersifat jangka pendek termasuk kewajiban likuiditas, dan juga termasuk kewajiban dalam kategori solvabilitas.

Terjadinya *financial distress* pada perusahaan diakibatkan oleh faktor internal dan faktor eksternal. Rudianto (2013) menyatakan beberapa faktor yang menyebabkan *financial distress* terjadi di perusahaan, yaitu sebagai berikut.

1) Faktor internal merupakan penyebab yang muncul dari dalam perusahaan. Adapun faktor internal yang menyebabkan *financial distress* yaitu sebagai berikut.
   a. Faktor yang berhubungan dengan keuangan yaitu:
      a) adanya hutang yang sangat besar sehingga perusahaan kesulitan untuk melunasinya;
      b) perusahaan memiliki kewajiban lancar yang tinggi dibanding dengan aset lancar;
      c) keterlambatan pada pemungutan piutang tak tertagih.

b. Faktor yang tidak berhubungan dengan keuangan yaitu:

a) adanya kesalahan pada pemilihan kedudukan dalam perusahaan, kesalahan dalam pembuatan produk, dan kesalahan dalam peningkatan perusahaan;

b) terdapat kesalahan pada struktur organisasi;

c) perusahaan memiliki pemimpin yang salah.

2) Faktor eksternal merupakan penyebab yang muncul dari luar perusahaan. Adapun faktor eksternal yang dapat menyebabkan *financial distress* yaitu sebagai berikut.

a. Terjadi kompetisi yang kuat antar perusahaan;

b. Berkurangnya permintaan konsumen pada produk yang dihasilkan;

c. Terjadi penurunan harga pada produk yang disebabkan oleh inflasi, kurs, dan suku bunga.

Menurut Nugroho (2018) dalam teori keuangan *financial distress* ini dibedakan dalam beberapa kategori, yaitu sebagai berikut.

1) Kegagalan ekonomi atau *economic failur,* dimana pendanaan perusahaan tidak mampu menutupi biaya, termasuk biaya modal;

2) Kegagalan bisnis atau *business failur,* dimana perusahaan menghentikan kegiatannya dengan akibat kerugian bagi kreditur;

3) *Technical insolvency* atau secara teknis sudah tidak solven, dimana perusahaan menyatakan sulit apabila tidak dapat memenuhi kewajibannya membayar hutang yang sudah jatuh tempo;

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4) *Insolvency in bankcruptcy*, dimana nilai buku dari total kewajiban melebihi nilai aset perusahaan dan keadaan ini lebih parah dibandingkan dengan *technical insolvency* yang dapat mengarah ke likuidasi;
5) Kepailitan menurut hukum atau *legal bankruptcy*, yaitu kepailitan yang dijatuhkan oleh pengadilan sesuai dengan undang-undang.

Adanya prediksi *financial distress* sangat penting bagi perusahaan, karena dapat memprediksi potensi kesulitan keuangan perusahaan yang mengakibatkan kebangkrutan apabila tidak diatasi. Ada beberapa model yang digunakan untuk mengukur kondisi *financial distress* perusahaan. Salah satu model *financial distress* yang terkenal adalah Altman z-score (Prihadi, 2019). Model ini digunakan untuk mengidentifikasi terjadinya *financial distress* sehingga perusahaan dapat memperbaiki kondisi tersebut. Adapun formula dari Altman *Z-Score* (Prihadi, 2019) adalah sebagai berikut.

$$Z = 6{,}56\ X_1 + 3{,}26\ X_2 + 6{,}72\ X_3 + 1{,}05\ X_4$$

Keterangan:

X_1 = *working capital/ Total asset*

X_2 = *Retained earning/ Total asset*

X_3 = *EBIT / total asset*

X_4 = *Book value of equity/ Book value of debt*

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Z menunjukkan indeks kebangkrutan. Menurut Prihadi (2019) kategori *financial distress* dibedakan dalam tiga kondisi, yaitu sebagai berikut.

> 2,60	Tidak bangkrut
1,1 – 2,60	Daerah kelabu
< 1,1	Bangkrut

9. Pandangan Islam Tentang *Financial Distress*

Financial distress adalah kondisi dimana perusahaan berada pada kondisi kesulitan keuangan. Dalam mengatur keuangan suatu bisnis perusahaan, kegiatan bisnis harus dilakukan berdasarkan etika bisnis islam, yaitu sebagai berikut (Nabila, 2020).

1) Cara memperoleh dana harus memperhatikan pandangan islam seperti mendapatkan dana wadi'ah, murabahah, musyarakah, mudharabah, salam, istisna', ijarah, sharf, qardhul hasan, kafalah, hiwalah, wakalah, dan rahn. Sehingga dalam memanajemen keuangan perusahaan juga harus sesuai dengan syarat yang tidak melanggar syariat islam.
2) Pengelolaan aktiva perusahaan juga harus memperhatikan prinsip uang yang digunakan. Agama islam mengajarkan bahwa uang digunakan sebagai alat tukar dan bukan sebagai komoditas yang dapat diperdagangkan. Hal ini dapat diterapkan secara langsung

melalui lembaga intermediasi seperti bank yang berlandaskan syariah islam.

3) Penggunaan dana perusahaan harus digunakan untuk hal-hal yang bersifat penting dan diwajibkan juga perusahaan menunaikan zakat serta dianjurkan untuk berinfaq, shadaqah, dan wakaf.

Dalam pandangan islam kondisi *financial distress* dijelaskan pada Al-Qur'an surah Al-Baqarah ayat 280 yaitu:

وَاِنْ كَانَ ذُوْ عُسْرَةٍ فَنَظِرَةٌ اِلٰى مَيْسَرَةٍۗ وَاَنْ تَصَدَّقُوْا خَيْرٌ لَّكُمْ اِنْ كُنْتُمْ تَعْلَمُوْنَ

Artinya:
"Dan jika (orang berutang itu) dalam kesulitan, maka berilah tenggang waktu sampai dia memperoleh kelapangan. Dan jika kamu menyedekahkan, itu lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui."

Pada ayat diatas, Allah SWT memerintahkan agar kita bersabar terhadap orang-orang yang sedang kesusahan, dimana orang tersebut belum mampu melunasi hutang dan memberikan tenggang waktu terhadap orang yang sedang kesusahan. Apabila kita berbaik hati kepada orang yang sedang kesusahan, niscaya kita akan mendapatkan pahala yang berlimpah. Dijelaskan juga dalam surah Yunus ayat 55 yaitu:

أَلَآ إِنَّ لِلَّهِ مَا فِى ٱلسَّمَٰوَٰتِ وَٱلْأَرْضِۗ أَلَآ إِنَّ وَعْدَ ٱللَّهِ حَقٌّ وَلَٰكِنَّ أَكْثَرَهُمْ لَا يَعْلَمُون

Artinya :
"*Ingatlah, sesungguhnya kepunyaan Allah apa yang ada di langit dan di bumi. Ingatlah, sesungguhnya janji Allah itu benar, tetapi kebanyakan mereka tidak mengetahui(nya)."*

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Ayat diatas menjelaskan bahwa hendaknya manusia mengetahui semua yang ada di langit dan di bumi adalah milik Allah SWT. Janji-Nya adalah benar sehingga tidak ada satupun yang dapat melemahkan-Nya dan mengindar dari balasan-Nya. Akan tetapi banyak dari manusia yang tertipu dan tidak mengetahui kebenaran-Nya. (*www.tafsirq.com*)

Dari ayat diatas juga dijelaskan bahwa semua yang dimiliki perusahaan adalah milik Allah SWT. *Kondisi financial* distress pada perusahaan dapat terjadi kapan saja bila Allah berkehendak. Maka dari itu peringatan terhadap kondisi *financial distress* membantu berbagai pihak dalam mengambil keputusan agar perusahaan dapat terhindar dari kebangkrutan.

Islam mengajarkan bahwa salah satu bentuk prtolongan kepada pihak lain untuk memenuhi kebutuhannya adalah dengan melakukan utang piutang. Dijelaskan dalam Al-Qur'an Surah Al-Hadid ayat 11 yaitu:

مَّن ذَ الَّذِ ي قْرِ يُ ضُ للَّهَا قَرْ ضًا حَسَنًا فَيُضَا عِفَهُ لَهُ وَ لَهُ أَ جْرٌ كَرِ يمٌ

Artinya:

"barangsiapa meminjamkan kepada Allah dengan pinjaman yang baik, maka Allah akan mengembalikannya berlipat ganda untuknya, dan baginya pahala yang mulia."

Ayat diatas menjelaskan bahwa Allah SWT memerintahkan kepada manusia untuk menginfakkan hartanya di jalan Allah sebelum mati, agar menjadi simpanan di sisi Allah-Nya. Apabila seseorang berinfak di jalan Allah dengan tulus dan ikhlas tanpa menyakiti perasaan maka Allah akan

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

melipatgandakan pahala untuknya dan akan memperoleh balasan yang mulia, yaitu surga *(ibnuumar.sch.id).*

2.2.Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1

Daftar Penelitian Terdahulu

No.	Nama Peneliti	Publikasi	Judul	Hasil	Persamaan dan Perbedaan
1.	Lisdawati Sianturi, dkk (2021)	Business Management, Economic and Accounting National Seminar Volume 2	Pengaruh Likuiditas, *Cash Flow*, dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress.*	– Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress.* – *Cash flow* berpengaruh positif terhadap *financial distress.* – *Operating capacity* tidak mempunyai pengaruh terhadap *financial distress.*	Persamaan: – Sama-sama menggunakan rasio likuiditas dan *operating capacity* sebagai variabel independen. Perbedaan: – Pada penelitian ini menambahkan rasio profitabilitas dan *leverage* sebagai variabel independen.
2.	Annisa Livia Ramadhani (2019)	JRKA Volume 5 Issue 1	Pengaruh *Operating Capacity, Sales Growth*, dan Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress.*	– Dari hasil penelitian didapat bahwa secara simultan *operating capacity, sales growth,* dan arus kas operasi berpengaruh terhadap	Persamaan: – Sama-sama menggunakan variabel *operating capacity* sebagai variabel independen. Perbedaan: – Pada penelitian ini menambahkan variabel independen lain, yaitu profitabilitas, likuiditas, dan *leverage.*

				financial distress. - Secara parsial *operating capacity* dan *sales growth* tidak berpengaruh terhadap *financial distress.* - Arus kas operasi berpengaruh terhadap *financial distress.*	- Objek penelitian terdahulu adalah perusahaan sektor pertanian. - Analisis yang digunakan pada penelitian terdahulu adalah regresi logistik, sedangkan pada penelitian ini menggunakan analisis data panel.
3.	Debby Christine, dkk (2019)	Jurnal Ekonomi & Ekonomi SyariahVol 2 No. 2	Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Total Arus Kas, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2017.	- Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress.* - *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress.* - Total arus kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress.* - Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *financial distress.*	Persamaan: - Sama-sama menggunakan profitabilitas dan *leverage* sebagai variabel independen. Perbedaan: - Pada penelitian ini menambahkan variabel independen lain, yaitu likuiditas dan *operating capacity.* - Objek penelitian terdahulu yaitu pada perusahaan *property & real estate.* - Pada penelitian terdahulu menggunakan analisis regresi linear berganda, sedangkan penelitian ini menggunakan regresi data panel.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

4.	Febriyan dan Ari Hadi Prasetyo (2019).	Jurnal Akuntansi Volume 8 No. 1	Pengaruh Arus Kas Operasi, Likuiditas, *Leverage*, Diversifikasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* (Studi empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang terdaftar di BEI 2014-2016).	- Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi, likuiditas, diversifikasi, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *financial distress.* - *Leverage* berpengaruh secara signifikan dengan arah positif terhadap *financial distress.*	Persamaan: - Sama-sama menggunakan likuiditas dan *leverage* sebagai variabel independen. Perbedaan: - Pada penelitian ini menambahkan profitabilitas, dan *operating capacity* sebagai variabel independen. - Objek penelitian terdahulu yaitu perusahaan sektor industri. - Pada penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel, sedangkan penelitian terdahulu menggunakan regresi logistik.
5.	Ni Wayan Agustini dan Ni Gusti Putu Wirawati (2019)	E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 26.1	Pengaruh Rasio Keuangan pada *Financial Distress* Perusahaan Ritel yang terdaftar di BEI.	- Rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress.* - *Leverage* berpengaruh positif pada *financial distress.* - Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *financial distress.* - Rasio aktivitas berpengaruh	Persamaan: - Sama-sama menggunakan rasio keuangan sebagai variabel independen. Perbedaan: - Objek yang diteliti pada penelitian terdahulu yaitu perusahaan ritel, sedangkan pada penelitian ini yaitu perusahaan makanan dan minuman. - Pada penelitian terdahulu menggunakan analisis regresi logistik dengan bantuan SPSS, sedangkan pada penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan Eviews.

				negatif terhadap *financial distress.* - Rasio pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap *financial distress.*	
6.	Yola Amanda dan Abel Tasman (2019)	EcoGen Volume 2, Nomor 3	Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, *Sales Growth*, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.	- Likuiditas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap *financial distress.* - *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress.* - *Sales growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress.* - Ukuran perusahaan tidak mempunya pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap *financial distress.*	Persamaan: - Sama-sama menggunakan likuiditas dan *leverage* sebagai variabel independen. Perbedaan: - Pada penelitian ini menambahkan rasio profitabilitas dan *operating capacity* sebagai variabel independen. - Objek penelitian terdahulu yaitu seluruh perusahaan manufaktur, sedangkan pada penelitian ini hanya meneliti perusahaan makanan dan minuman.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

7.	Widhy Setyowati dan Nadya Ratna Nanda Sari (2019)	Jurnal Magisma Vol. VII No. 2	Pengaruh Likuiditas, *Operating Capacity*, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Financial Distress.*	– Likuiditas berpengaruh negatif terhadap *financial distress.* – *Operating capacity* berpengaruh negatif terhadap *financial distress.* – Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *financial distress.* – Pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap *financial distress.*	Persamaan: – Sama-sama menggunakan likuiditas dan *operating capacity* sebagai variabel independen. Perbedaan: – Pada penelitian ini menambahkan rasio profitabilitas dan *leverage* sebagai variabel independen. – Objek penelitian ini yaitu seluruh perusahaan manufaktur, sedangkan pada penelitian ini hanya meneliti perusahaan makanan dan minuman. – Periode penelitian terdahulu hanya dua tahun, yaitu tahun 2016-2017, sedangkan pada penelitian ini dari tahun 2017-2020.
8.	Dila Ayu Pertiwi (2018)	Jurnal Ilmu Manajemen Volume 6 Nomor 3	Pengaruh Rasio Keuangan, *Growth*, Ukuran Perusahaan, dan Inflasi terhadap *Financial Distress* di Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.	– Penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) dan inflasi berpengaruh negatif terhadap *financial distress.* – Sedangkan likuiditas, *leverage*, *growth*, dan ukuran perusahaan tidak memiliki	Persamaan: – Sama-sama menggunakan rasio keuangan sebagai variabel independen. Perbedaan: – Pada penelitian ini hanya menggunakan rasio keuangan, sedangkan pada penelitian terdahulu juga menggunakan ukuran perusahaan, *growth*, dan inflasi sebagai variabel independen. – Objek yang diteliti pada penelitian terdahulu adalah sektor pertambangan, sedangkan pada penelitian ini adalah perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

				pengaruh terhadap *financial distress*.	makanan dan minuman.
9.	Syamsul Bakhri, Erna Listyaningsih, dan Nurbaiti (2018)	Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen Vol. 7, No. 1	Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Transportasi yang terdaftar di BEI periode 2014-2016.	– Variabel likuiditas dan profitabilitas berpengaruh secara persial terhadap *financial distress.* – Rasio likuiditas dan profitabilitas berpengaruh secara bersama-sama terhadap *financial distress.*	Persamaan: – Sama-sama menggunakan likuiditas dan profitabilitas sebagai variabel independen. Perbedaan: – Pada penelitian ini menambahkan variabel independen lain, yaitu *leverage* dan *operating capacity.* – Objek yang diteliti pada penelitian terdahulu yaitu perusahaan transportasi. – Pada penelitian terdahulu menggunakan regresi logistik, sedangkan pada penelitian ini menggunakan analisis data panel.
10.	Mitha Christina Ginting (2017) .	Jurnal Manajemen Vol 3 No. 2	Pengaruh *Current Ratio* dan *Debt To Equity Ratio* (DER) *terhadap Financial* Distress pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di BEI.	– Secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan antara *current ratio* dan *debt to equity ratio* terhadap *financial distress.* – *Current ratio* berpengaruh signifikan dan positif terhadap *financial distress.* – *Debt to equity ratio*	Persamaan: – Sama-sama menggunakan *current ratio* sebagai variabel independen. Perbedaan: – Pada penelitian terdahulu hanya menggunakan rasio likuiditas, sedangkan pada penelitian ini menambahkan variabel independen lain, yaitu profitabilitas, *leverage*, dan *operating capacity.* – Objek pada penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman, sedangkan pada penelitian terdahulu pada perusahaan *property & real estate.*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

				berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *financial distress.*	

2.3.Variabel Penelitian

1. Variabel Dependen

   Variabel dependen atau variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2013). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *financial distress.*

2. Variabel Independen

   Variabel independen atau variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab timbulnya variabel dependen (Sugiyono, 2013). Variabel independen dalam penelitian ini adalah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity*.

2.4.Definisi Konsep Operasional Penelitian

Tabel 2.2

Definisi Konsep Operasional Penelitian

No.	Variabel	Pengukuran	Skala	Rujukan
1.	*Financial distress* (Y) *Financial distress* adalah tahap	$Z = 6{,}56\ X_1 + 3{,}26\ X_2 + 6{,}72\ X_3 + 1{,}05\ X_4$	Rasio	(Prihadi, 2014)

	penurunan kondisi keuangan dimana perusahaan tidak mampu lagi untuk melunasi kewajibannya.			
2.	Profitabilitas (X1) Rasio profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal atau penjualan perusahaan.	$\text{ROA} = \frac{\text{laba bersih}}{\text{total aset}} \; x\, 100\%$	Rasio	(Sudana, 2015)
3.	Likuiditas (X3) Rasio likuiditas adalah kemampuan perusahaan membayar semua kewajiban finansial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia.	$\text{Rasio lancar} = \frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$	Rasio	(Darmawan, 2020)
4.	*Leverage* (X3) Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai	$debt\ ratio\ (DAR) = \frac{total\ liabilities}{total\ assets}$	Rasio	(Darmawan, 2020)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	dari utang.			
5.	*Operating capacity* (X4) Operating capacity merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas penggunaan seluruh aktiva dalam menghasilkan penjualan.	TATO $= \frac{penjualan}{total\ aset}$	Rasio	(Sudana, 2015)

2.5.Hipotesis Penelitian

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Financial Distress*

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan tingkat perolehan laba perusahaan dengan menggunakan aset yang dimiliki yang diukur menggunakan *Return On Asset* (ROA). Semakin tinggi tingkat profitabilitas maka kelangsungan hidup perusahaan akan lebih terjamin (Darmawan, 2020). Sedangkan nilai profitabillitas yang semakin rendah memungkinkan perusahaan mengalami *financial distress*.

Penelitian yang dilakukan oleh Christine, dkk (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai terhadap *financial distress*. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Marfungatun (2017) menunjukkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

H1 : Diduga Profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress*.

2. Pengaruh Likuiditas Terhadap *Financial Distress*

Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban lancarnya pada saat jatuh tempo. Penelitian ini diukur dengan menggunakan *Current Ratio*. Apabila aset lancar yang dimiliki perusahaan lebih besar dari hutang lancarnya, maka kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress* semakin rendah, sedangkan semakin rendah *current ratio* membuat perusahaan berpotensi mengalami *financial distress* (Hanafi, 2015).

Pada penelitian yang dilakukan oleh Cornely (2020) likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, sedangkan pada penelitian (Prasetya & Putri, 2020) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*.

H2 : Diduga likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*

3. Pengaruh *Leverage* Terhadap *Financial distress*

Leverage merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh hutang perusahaa, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Pada penelitian ini *leverage* diukur dengan menggunakan *Debt to Assets* (DAR). Nilai DAR yang tinggi menunjukkan perusahaan memiliki hutang yang tinggi. Apabila jumlah hutang semakin besar maka semakin tinggi *financial distress* yang dialami perusahaan (Kasmir, 2016).

Penelitian yang dilakukan oleh Atika, dkk (2020) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*. Berbeda dengan penelitian Sunarwijaya (2017) menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress.*

H3 : Diduga *Leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*

4. Pengaruh *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress*

Operating capacity merupakan rasio yang digunakan untuk menilai tingkat penjualan yang diperoleh dari seluruh total aktiva yang digunakan perusahaan. Pada penelitian ini *operating capacity* diukur dengan menggunakan *Total Asset Turnover* atau rasio perputaran total aset. Nilai TATO yang tinggi menunjukkan perusahaan semakin efektif dalam meningkatkan penjualan. Menurut Darmawan (2020) rasio perputaran aset menilai tingkat penjualan atau pendapatan dengan aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai rasio perputaran aset, maka kinerja suatu perusahaan akan semakin baik.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani (2019) menunjukkan bahwa *operating capacity* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, sedangkan penelitian Prasetya dan Putri (2020) menunjukkan *operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress.*

H4 : Diduga *Operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress*

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

5. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress*

Financial distress adalah kondisi dimana keuangan perusahaan dalam kondisi yang tidak sehat atau kritis. Terjadinya kesulitan keuangan pada perusahaan menggambarkan ketidakmampuan perusahaan dalam bertahan dengan segala kondisi permasalahan yang dihadapi dalam dunia bisnis.

Dalam memprediksi kondisi keuangan perusahaan dapat dilihat menggunakan rasio-rasio keuangan. Pertama, profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba selama periode tertentu. Kedua, likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Ketiga, l*everage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang. Keempat, *operating capacity* menjelaskan tingkat efisiensi atau efektivitas kegiatan operasional perusahaan dalam meningkatkan penjualan.

Penelitian yang dilakukan oleh Christine, dkk (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *financial distress*. Pada penelitian (Setyowati & Sari, 2019) menunjukkan likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress*. Penelitian tentang *leverage* yang dilakukan oleh Cornely (2020) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*. Penelitian

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

yang dilakukan oleh (Prasetya & Putri, 2020) menunjukkan *operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress*.

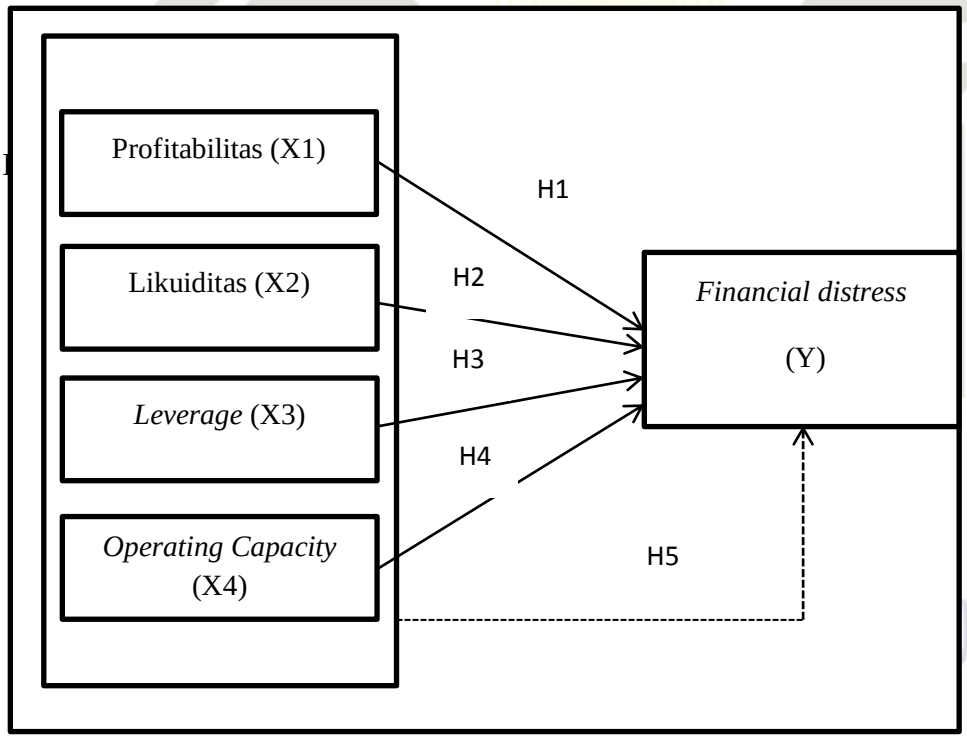
H5 : Diduga profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress*

2.6.Kerangka Pemikiran

Kerangka pemikiran menjelaskan hubungan secara parsial ataupun simultan dari masing-masing variabel. Berikut digambarkan model penelitiannya:

Gambar 2.1

Kerangka Pemikiran



Keterangan:

→ Pengaruh secara parsial

⇢ Pengaruh secara simultan

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian

Dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan laporan keuangan yang dipublikasikan melalui situs *www.idx.co.id* dan situs masing-masing perusahaan. Laporan keuangan yang diambil dari tahun 2017-2020. Adapun waktu penelitian ini dilaksanakan sejak Oktober 2021 sampai dengan tahun 2022.

3.2. Jenis dan Sumber Data

1. Jenis Data

   Terdapat dua jenis sumber data yaitu data primer dan data sekunder. Data primer adalah sumber data yang langsung memberikan data kepada pengumpul data. Sedangkan data sekunder adalah sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data (Sugiyono, 2013). Pada penelitian ini jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Data pada penelitian ini bersifat kuantitatif, dimana data berupa angka-angka yang diperoleh dari laporan keuangan.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2. Sumber Data

Adapun sumber data pada penelitian ini diperoleh dari website Perusahaan dan website BEI *(www.idx.co.id)* metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Metode dokumentasi adalah metode dengan cara mencari data-data yang terkait dengan variabel penelitian berupa catatan, transkip, notulen rapat, dan sebagainya. Dalam penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.

3.3. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2013).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2020 yaitu sebanyak 24 perusahaan.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3.1

Populasi Penelitian

No.	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADES	PT Akasha Wira International Tbk
2.	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk
3.	ALTO	PT Tri Banyan Tirta Tbk
4.	BTEK	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk
5.	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk
6.	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk
7.	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
8.	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk
9.	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
10.	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk
11.	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
12.	IIKP	PT Inti Agri Resources Tbk
13.	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
14.	MGNA	PT Magna Investama Mandiri Tbk
15.	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk
16.	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
17.	PCAR	PT Prima Cakrawala Abadi Tbk
18.	PSDN	PT Prasidha Aneka Niaga Tbk
19.	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk
20.	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk
21.	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
22.	STTP	PT Siantar Top Tbk
23.	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk
24.	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

Sumber : www.invesnesia.com

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2013). Pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel dipilih berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan. Berikut ini merupakan kriteria yang ditetapkan pada penelitian ini.

1) Perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan makanan dan minuman yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2020 dan memiliki laporan lengkap.
2) Perusahaan Makanan dan Minuman yang tidak mengalami kerugian selama 2 tahun atau lebih.

Tabel 3.2

Proses Pengambilan Sampel

No.	Keterangan	Jumlah
1.	Perusahaan makanan dan minuman yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2020 dan memiliki laporan lengkap.	24
2.	Perusahaan makanan dan minuman yang mengalami kerugian selama 2 tahun atau lebih.	(7)
Jumlah Sampel		17

Sumber : www.idx.co.id (Data olahan sekunder 2022)

Berdasarkan data diatas, maka yang dapat dijadikan sampel adalah sebanyak 17 perusahaan.

Tabel 3.3

Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADES	PT Akasha Wira International Tbk
2.	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk
3.	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk
4.	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
5.	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk
6.	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
7.	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk
8.	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
9.	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
10.	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk
11.	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
12.	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk
13.	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk
14.	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
15.	STTP	PT Siantar Top Tbk
16.	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk
17.	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

Sumber : www.idx.co.id (Data olahan sekunder 2022)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

3.4.Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini yaitu dengan menggunakan teknik studi pustaka dengan melakukan telaah, eksplorasi, dan teknik dokumentasi dengan menggunakan data-data dari laporan keuangan perusahaan yang telah dipublikasikan secara resmi di Bursa Efek Indonesia. Data yang diperoleh berupa laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

3.5.Metode Analisis Data

Analisis data merupakan analisis yang digunakan untuk mengolah data sehingga menghasilkan suatu analisis. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan regresi data panel dengan bantuan *software Eviews*. Data panel adalah kombinasi dari data *cross-section* dan *time series* (Caraka, 2017). Data *time series* berupa urutan numeric dengan interval antar observasi atau sejumlah variabel yang memiliki sifat konstan dan tetap. Sedangkan *cross-section* merupakan salah satu unit untuk analisis data pada titik tertentu dengan observasi sejumlah variabel. Menurut Caraka (2017) dalam model data panel, persamaan model data *cross-section* adalah sebagai berikut.

$$Y_i = \alpha + \beta_1 X_i + \varepsilon_i, i = 1,2, \dots N$$

Dimana N adalah *cross-section*. Sedangkan persamaan model *time series* dapat ditulis sebagai berikut.

$$Y_i = \alpha + \beta_1 X_t + \varepsilon_t, t = 1,2, \dots T$$

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dimana T merupakan banyaknya data *time series*. Kombinasi persamaan *cross-section* dan *time series* dapat menjadi persamaan data panel yang dapat ditulis sebagai berikut.

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{it} + \varepsilon_{it,} i = 1,2, \dots N; t = 1,2, \dots T$$

Dimana:

Y = Variabel Dependen

X = Variabel Independen

N = Banyaknya Observasi

T = Banyaknya Waktu

Dengan demikian, persamaan penelitian ini menjadi sebagai berikut.

$$FD_{it} = \alpha + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 CR_{it} + \beta_3 DAR_{it} + \beta_4 TATO_{it} + \varepsilon_{it}$$

Dimana:

FD = *Financial Distress*

ROA = *Return On Asset* (Profitabilitas)

CR = *Current Ratio* (Likuiditas)

DAR = *Debt to Total Asset Ratio (Leverage)*

TATO = *Total Asset Turnover Ratio (Operating Capacity)*

α = Konstanta

β = Koefisien Regresi

i = Perusahaan yang di observasi *(cross-section)*

t = Periode Penelitian *(time series)*

ε = Error Term

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Pemilihan Model Analisis Data Panel

Secara umum terdapat 3 metode dalam data panel yang sering digunakan, yaitu sebagai berikut.

1) Model Pool Least Square (Common Effect)

Model common effect adalah metode yang digunakan dengan mengkombinasikan data *time series* dan *cross-section*. Kombinasi kedua jenis data tersebut dapat digunakan dengan menggunakan metode *Pooled Least Square* (OLS) untuk mengestimasi model data panel.

OLS adalah teknik kuadrat terkecil yang bertujuan untuk mengestimasi model data panel. Pada pendekatan ini dimensi individu ataupun waktu tidak diperhatikan dan hanya berasumsi bahwa perilaku data antar perusahaan sama dalam rentan waktu. Persamaan model ini dapat dirumuskan sebagai berikut.

$$Y_{it} = \alpha + \beta_j X_{it}^{j} + \varepsilon_{it}$$

2) Model Effect Tetap atau Fixed Effect (FEM)

Model FEM adalah metode yang digunakan untuk mengatasi kelemahan dari analisis data panel yang menggunakan metode *common effect*, pemakaian metode *common effect* dianggap tidak realistis karena akan menghasilkan *intercept* atau *slope* yang tidak berubah baik

antar individu (*cross-section*) ataupun antar waktu *(time series).*

Model ini juga mengestimasi data panel dengan menambahkan variabel *dummy* yang dinamakan dengan *Least Square Dummy Variable* (LSDV). Selain penerapannya pada efek tiap individu, LSDV juga dapat menggabungkan efek waktu yang bersifat sismatik. Teknik variabel *dummy* dapat dirumuskan sebagai berikut.

$$Y_{it} = \alpha_i \beta_j X_{it}^{j} + \sum n_{i=2} + \varepsilon_{it}$$

3) *Random Effect Model (REM)*

Random Effect Model adalah model yang menggunakan residual dengan dugaan memiliki hubungan antar waktu dan antar individu atau perusahaan. Pada metode ini diasumsikan bahwa setiap variabel memiliki perbedaan intersep yang bersifat random.

Pada random effect model perbedaan karakteristik individu dan waktu diselesaikan dengan error dari model, error untuk komponen waktu dan gabungan. Persamaan Random Effect Model adalah sebagai berikut.

$$Y_{it} = \alpha + \beta_j X_{it}^{j} +; = u_i + V_t W_{it}$$

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2. Pemilihan Teknik Analisa Model Data Panel

1) Uji Chow *(Likelihood Ratio)*

Uji chow merupakan uji yang digunakan untuk menentukan uji yang digunakan antara kedua metode yaitu metode common effect dan metode fixed effect yang sebaiknya digunakan. Asumsi bahwa setiap unit *cross section* memiliki perilaku yang sama cenderung tidak realistis mengingat dimungkinkannya setiap unit *cross section* memiliki perilaku yang berbeda menjadi dasar dari uji chow (Caraka, 2017). Hipotesis dalam uji chow adalah sebagai berikut.

Ho *: common effect model*

Ha : *fixed effect model*

Jika hasil uji ini menunjukkan probabilitas F lebih besar dari signifikansi 0,05 maka yang digunakan adalah *common effect*. Sedangkan jika probabilitas kurang dari signifikansi 0,05 maka menggunakan *fixed effect*.

2) Uji Hausman

Uji hausman digunakan untuk membandingkan model *random effect* dan model *fixed effect* (Caraka, 2017). Hipotesis pada uji hausman adalah sebagai berikut.

Ho : *random effect model*

Ha : *fixed effect model*

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Apabila probabilitas *chi-square* kurang dari signifikansi 0,05 maka Ho ditolak dan model yang digunakan adalah *fixed effect.* Sedangkan apabila *chi-square* lebih dari signifikansi 0,05 maka model yang digunakan adalah model *random effect.*

3) *Lagrange Multiplier Test* (Uji LM)

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat unsur heteroskedasitas pada model yang dipilih (Caraka, 2017). Hipotesis pada uji ini adalah sebagai berikut.

Ho : *common effect model*

Ha : *random effect model*

Apabila nilai LM lebih besar dari nilai kritis statistik *chi-square* maka Ho ditolak dan menggunakan *random effect model*.

3. Uji Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif yaitu analisis yang menggambarkan suatu data yang dapat dilihat dari nilai minimum dan nilai maksimum, nilai rata-rata *(mean),* dan standar deviasi dari masing-masing variabel dependen dan independen (Ghozali, 2018). Variabel dalam penelitian ini adalah protabilitas yang diukur dengan *Return On Asset* (X1), Likuiditas yang diukur dengan *Curent Ratio* (X2), Leverage yang diukur dengan *Debt Ratio* (X3), *Operating Capacity* yang diukur dengan *Total Asset Turnover* (X4), dan *Financial Distress* (Y).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

4. Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas

Uji normalitas merupakan uji yang dilakukan untuk mengetahui apakah data berasal dari populasi yang berdistribusi normal atau berada dalam sebaran normal. Distribusi normal adalah distribusi tertentu yang mempunyai karakteristik berbentuk seperti lonceng jika dibentuk menjadi sebuah histogram (Nuryadi, dkk, 2017).

Dalam mendeteksi data berdistribusi normal, probabilitas signifikan harus diatas 5% atau 0,05. Kriteria pengujian dalam normalitas data adalah sebagai berikut.

a) Jika nilai signifikan > 0,05 maka data berdistribusi normal sehingga hipotesis (Ho) diterima dan (Ha) ditolak.
b) Jika nilai signifikan < 0,05 maka data berdistribusi tidak normal sehingga hipotesis (Ho) ditolak dan (Ha) diterima.

2) Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas adalah uji yang digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya korelasi antar variabel independen satu dengan yang lainnya. Dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan korelasi bivariat untuk mengetahui adanya multikolinearitas. Kriteria yang digunakan apabila korelasi bivariat lebih besar dari 0,9 maka terjadi multikolinearitas (Ghozali & Ratmono, 2017).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

3) Uji Heteroskedasitas

Uji heteroskedasitas merupakan uji yang dilakukan untuk melihat apakah terjadi ketidaksamaan variansi residual dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Cara mendeteksi gejala heteroskedasitas yaitu dengan menggunakan uji *glejser*. Gejala heteroskedasitas tidak terjadi apabila nilai signifikansi antar variabel independen dengan absolut residual lebih dari 0,05. Kriteria pengujian pada uji heteroskedasitas adalah sebagai berikut.

a) Apabila nilai signifikansi < 5%, maka tidak terjadi heteroskedasitas.

b) Apabila nilai signifikansi < 5%, maka terjadi heteroskedasitas.

4) Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan uji yang digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya korelasi antara variabel pengganggu (*residual*) pada periode sebelumnya. Kriteria pengambilan keputusan pada uji autokorelasi adalah sebagai berikut.

a) Jika nilai probabilitas > α = 5%, maka tidak terjadi autokorelasi.

b) Jika nilai probabilitas < α = 5%, maka terjadi autokorelasi.

5. Uji Hipotesis

1) Uji t-Test

Uji t-Test merupakan uji yang digunakan untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen secara parsial. Kriteria pengujian dalam uji t-Test adalah sebagai berikut.

UIN SUSKA RIAU

a) Jika nilai probabilitas < 0,5, maka Ho ditolak. Hal ini berarti variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.

b) Jika nilai probabilitas > 0,5, maka Ho diterima. Hal ini berarti variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

2) Uji F (Uji Simultan)

Uji F adalah uji yang digunakan untuk mengetahui semua variabel bebas atau independen yang memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Kriteria pengujian dalam uji F adalah sebagai berikut.

a) Apabila nilai F hitung > F tabel maka Ho ditolak dan Ha diterima, artinya bahwa terdapat pengaruh secara simultan antara variabel independen dan variabel dependen.

b) Apabila nilai F hitung < F tabel maka Ho diterima dan Ha ditolak, artinya bahwa tidak ada pengaruh secara simultan antara variabel independen dan variabel dependen.

c) Apabila probabilitas > α 5% maka variabel independen tidak signifikan atau tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

d) Apabila probabilitas < α 5% maka variabel independen signifikansi atau mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3) Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi adalah ukuran yang digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Semakin besar hasil koefisien determinasi menunjukkan semakin baik kemampuan variabel independen menerangkan variabel dependen. Rumus koefisien determinasi adalah sebagai berikut.

$$r^2 \frac{[\mathrm{n}\,(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)]^2}{\sqrt{[n\,(\sum X^2) - (\sum X)^2][n\,(\sum Y^2) - (\sum Y)^2]}}$$

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

4.1.Profil Perusahaan

1. Akasha Wira International Tbk (ADES)

Akasha Wira International Tbk didirikan dengan nama PT Alfindo Putrasetia tahun 1985 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1986. Kantor pusat ADES berlokasi di Perkantoran Hijau Arkadia Tower C, Jakarta.

Berdasarkan Anggaran Dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan ADES adalah industri air minum dalam bentuk kemasan, industri roti dan kue, kembang gula, makaroni, serta kosmetik dan perdagangan besar.

Pada tanggal 2 Mei 1994, ADES mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) ADES kepada masyarakat sebanyak 15.000.000 saham dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham, dengan harga penawaran perdana Rp3.850,- per saham. Saham ADES dicatatkan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 13 Juni 1994.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2. Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI)

Budi Starch & Sweetener Tbk didirikan pada 15 Januari 1979 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1981. Kantor pusat BUDI berada di Wisma Budi lantai 8-9, jakarta, sedangkan lokasi pabrik BUDI di Subang, Lampung, Madiun, Surabaya, Makassar dan Ponorogo.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup aktivitas BUDI adalah di bidang perindustrian, pertanian, perdagangan listrik, gas dan uap, pengolahan air limbah, pengolahan dan daur ulang sampah, perdagangan besar dan eceran, pengangkuttan dan pergudangan. Kegiatan utama BUDI adalah dalam pembuatan dan penjualan tepung tapioka, sweeteners (glukosa, dan maltodextrin), karung plastik, asam sulfat, dan bahan-bahan kimia lainnya.

Pada 31 Maret 1995, BUDI mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham BUDI (IPO) ke masyarakat sebanyak 30.000.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp3.000,- per saham. Saham-saham BUDI dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 8 Mei 1995.

3. Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP)

Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP) didirikan pada 22 Juli 1972 dengan nama CV. Pranoto. Kantor pusat CAMP berlokasi di Kecamatann Tenggilis Mejoyo, Surabaya.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan CAMP adalah bergerak dalam bidang industri pengolahan es krim.

Pada tanggal 06 Desember 2017, CAMP mendapatkan pernyataan efektif dari OJK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham CAMP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 885.000.000 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran sebesar Rp330,- per saham.

4. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA)

Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (sebelumnya Cahaya Kalbar Tbk) didirikan pada 3 Februari 1968 dengan nama CV. Tjahaja Kalbar dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1971. Kantor pusat CEKA terletak di Bekasi, Jawa Barat.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Wilmar Cahaya Indonesia Tbk adalah PT Sentratama Niaga Indonesia (pengendali) (87,02%).

Wilmar Cahaya Indonesia Tbk merupakan perusahaan dibawah Grup Wilmar International Limited. Wilmar International Limited adalah sebuah perusahaan yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Singapura.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang ingkup kegiatan CEKA terdiri dari bidang industri makanan berupa industri minyak nabati (minyak kelapa sawit beserta produk-produk turunannya), biji tengkawang, minyak tengkawang dan minyak nabati spesialitas untuk industri makanan & minuman, bidang perdagangan lokal, ekspor impor

dan perdagangan hasil bumi, hasil hutan, perdagangan barang-barang keperluan sehari-hari. Saat ini produk utama yang dihasilkan CEKA adalah Crude Palm Oil (CPO) dan Palm Kernel serta turunannya.

Pada tanggal 10 Juni 1996, CEKA mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham CEKA (IPO) kepada masayarakat sebanyak 34.000.000 dengan nilai nominal Rp 500,- per saham dengan harga penawaran Rp 1.100,- per saham. Saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 9 Juli 1996.

5. Sariguna Primatirta Tbk (CLEO)

Sariguna Primatirta Tbk didirikan pada tanggal 10 Maret 1988 dengan nama PT Sari Guna dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2003.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan CLEO yaitu dalam bidang industri air minum dalam kemasan. Saat ini Perseroan telah memiliki 22 pabrik dan 96 Depo logistik dibawah PT Sentralsari Prima Sentosa yang terbesar di seluruh wilayah Indonesia.

Pada 21 April 2017, CLEO mendapatkan pernyataan efektif dari OJK untuk melakukan Penawaran umum Perdana Saham CLEO (IPO) kepada masayarakat sebanyak 450.000.000 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp115,- per saham.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6. Delta Djakarta Tbk (DLTA)

Delta Djakarta Tbk didirikan pada tanggal 15 Juni 1970 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1933. Kantor pusat DLTA dan pabriknya terletak di Bekasi Timur, Jawa barat. Pabrik "Anker Bir" didirikan pada tahun 1932 dengan nama Archipel Brouwerij. Dalam perkembangannya, kepemilikan pabrik ini telah mengalami beberapa perubahan hingga terbentuk PT Delta Djakarta pada tahun 1970.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan ruang lingkup usaha DLTA yaitu memproduksi dan menjual bir pilsener dan bir hitam dengan merek "Anker", "Carlsberg", "San Miguel", "San Mig Light", dan "Kuda Putih".

Pada tahun 1984, DLTA memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham DLTA (IPO) kepada masayarakat sebanyak 347.400 dengan nilai nominal Rp 1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp 2.950,- per saham. Saham-saham tersebut dicatat pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 27 Februari 1984.

7. Buyung Poetra Sembada Tbk (HOKI)

Buyung Poetra Sembada Tbk didirikan pada tanggal 16 September 2003 dan mulai beroperasi secara komersial tahun 2003. Kantor pusat HOKI berada di Pasar Induk Cipinang Blok K, Jakarta Timur.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup aktivitas HOKI yaitu bergerak dalam bidang perdagangan, pembangunan,

perindustrian, pengangkutan darat, perbengkelan, percetakan, pertanian, pertambangan, dan jasa. Saat ini, HOKI bergerak dalam bidang perdagangan beras dengan merek utama Topikoki, Rumah Limas, Belida, dan BPS.

Pada 14 Juni 2017, HOKI mendapatkan pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham HOKI (IPO) ke masyarakat sebanyak 700.000.000 dengan nilai nominal Rp100,- dan harga penawaran Rp310,- per saham. Saham dan waran HOKI dicatat pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 22 Juni 2017.

8. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) didirikan pada tanggal 2 September 2009 dan mulai beroperasi usaha secara komersial pada tanggal 1 Oktober 2009. ICBP merupakan hasil pengalihan kegiatan usaha Divisi Mi Instan dan Divisi Penyedap Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF). Kantor pusat ICBP terletak di Jakarta. Sedangkan pabrik perusahaan dan anak usahanya terletak di Pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi, dan Malaysia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ICBP terdiri dari kegiatan produksi mi dan bumbu penyedap, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, kemasan, perdagangan, transportasi, pergudangan dan pendinginan, jasa manajemen serta penelitian dan pengembangan.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada tanggal 24 September 2010, ICBP mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ICBP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 1.166.191.000 dengan nilai nominal Rp 100,- per saham dengan harga penawaran Rp 5.395,- per saham. Saham tersebut dicatat pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 7 Oktober 2010.

9. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

Indofood Sukses Makmur Tbk didirikan pada tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1990. Kantor pusat INDF terletak di Jakarta. Sedangkan pabrik dan perkebunan INDF dan anak usahanya terletak di Pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi dan Malaysia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha INDF terdiri dari mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, bumbu penyedap, minuman ringan, kemasan, minyak goreng, penggilingan biji gandum dan tekstil pembuatan karung terigu.

Pada tahun 1994, INDF mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham INDF (IPO) kepada masyarakat sebanyak 21.000.000 dengan nilai nominal Rp 1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp 6.200,- per saham. Saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 14 Juli 1994.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

10. Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI)

Multi Bintang Indonesia Tbk didirikan pada tanggal 3 Juni 1929 dengan nama N.V. Nederlandsch Indische Bierbrouwerijen dan mulai beroperasi usaha komersialnya pada tahun 1929. Kantor pusat MLBI terletak di Jakarta. Sedangkan pabriknya terletak di Tangerang dan Sampang Agung, Jawa Timur.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha MLBI yaitu beroperasi dalam industri bir dan minuman lainnya.

Pada tahun 1981, MLBI mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham MLBI (IPO) kepada masyarakat sebanyak 3.520.012 dengan nilai nominal Rp 1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp 1.570,- per saham. Saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 15 Desember 1981.

11. Mayora Indah Tbk (MYOR)

Mayora Indah Tbk didirikan pada tanggal 17 Februari 1977 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1978. Kantor pusat MYOR terletak di Jl. Tomang, Jakarta. Sedangkan pabriknya terletak di Tangerang dan Bekasi.

UIN SUSKA RIAU

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha MYOR adalah menjalankan usaha dalam bidang industri, perdagangan serta agen/perwakilan. Saat ini, MYOR menjalankan bidang

usaha industri biskuit, kembang gula, wafer, coklat, kopi, dan makanan kesehatan.

Pada tanggal 25 Mei 1990, MYOR mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham MYOR (IPO) kepada masyarakat sebanyak 3.000.000 dengan nilai nominal Rp 1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp 9.300,- per saham. Saham tersebut dicatat pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 4 Juli 1990.

12. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)

Nippon Indosari Corpindo Tbk didirikan pada tanggal 8 Maret 1995 dengan nama PT Nippon Indosari Corporation dan mulai beroperasi kegiatan usaha secara komersial pada tahun 1996. Kantor pusat ROTI terletak di Cikarang Barat, Bekasi, Jawa Barat.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha ROTI bergerak di bidang pabrikasi, penjualan, dan distribusi roti dan minuman. Saat ini, kegiatan usaha utama ROTI yaitu pabrikasi, penjualan, dan distribusi roti (roti tawar, roti manis, roti berlapis, cake, dan bread crumb) dengan merek “Sari Roti”.

Pada tanggal 18 Juni 2010, ROTI mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ROTI (IPO) kepada masayarakat sebanyak 151.854.000 dengan nilai nominal Rp 100,- per saham dengan harga penawaran Rp 1.250,- per

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham. Saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 28 Juni 2010.

13. Sekar Bumi Tbk (SKBM)

Sekar Bumi Tbk didirikan pada 12 April 1973 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1974. Kantor pusat SKBM berada di Jl. Jend. Sudirman, Jakarta.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup aktivitas SKBM yaitu di bidang usaha pengolahan hasil perikanan laut dan darat, hasil bumi dan peternakan. SKBM memiliki 2 divisi usaha, yaitu hasil laut beku nilai tambah (udang, ikan, cumi-cumi, dan banyak lainnya) dan makanan beku (dim sum, udang berlapis tepung roti, bakso seafood, sosis, dan banyak lainnya).

Pada 18 September 1995, SKBM mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham SKBM (IPO) ke masyarakat. Kemudian sejak tanggal 15 September 1999 SKBM dihapus dari daftar Efek Jakarta oleh PT Bursa Efek Indonesia. Tanggal 24 September 2012, SKBM mendapatkan persetujuan pencatatan kembali (relisting) efeknya oleh PT Bursa Efek Indonesia.

14. Sekar Laut Tbk (SKLT)

Sekar Laut Tbk didirikan pada tanggal 19 Juli 1976 dan memulai kegiatan komersialnya pada tahun 1976. Kantor pusat SKLT terletak di

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Jakarta dan kantor cabangnya terletak di Surabaya, serta pabrik SKLT terletak di Sidoarjo.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, SKLT mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham SKLT (IPO) kepada masyarakat sebanyak 6.000.000 dengan nilai nominal Rp 1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp 4.300,- per saham. Saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 8 September 1993.

15. Siantar Top Tbk (STTP)

Siantar Top Tbk didirikan pada 12 Mei 1987 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1989. Kantor pusat STTP berada di Sidoarjo, dan pabriknya berlokasi di Sidoarjo (Jawa Timur), Medan (Sumatera Utara), Bekasi (Jawa Barat), dan Makassar (Sulawesi Selatan).

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup aktivitas STTP yaitu dalam bidang industri makanan ringan, yaitu Camilan (Snack dengan merek French Fries 2000, Twistko, Tictic, dan Mister), Biskuit dan Wafer, Mie Camilan, Kopi, Bihun, dan Kembang Gula.

Pada 25 November 1996, STTP mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham STTP (IPO) ke masyarakat sebanyak 27.000.000 saham dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dan harga penawaran Rp2.200,-. Saham-saham STTP dicatat pada Bursa Efek Indonesia pada 16 Desember 1996.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

16. Tunas Baru Lampung (TBLA)

Tunas Baru Lampung Tbk didirikan pada 22 Desember 1973. Kantor TBLA berada di Jl. H.R. Rasuna Said, Jakarta. Pabrik TBLA berlokasi di Lampung, Surabaya, Tangerang, Palembang dan Kuala Enok.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup aktivitas TBLA yaitu dalam bidang pertanian, industri, perdagangan, pembangunan, jasa dan pengangkutan. Kegiatan utama yang dilakukan TBLA yaitu produksi minyak goreng sawit, minyak goreng kelapa, minyak kelapa, minyak sawit (CPO), margarin, mentega, gula dan lemak yang dapat dimakan, sabun, pembersih dan kosmetika, dan lain sebagainya.

Pada tanggal 31 Desember 1999, TBLA mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham TBLA (IPO) sebanyak 140.385.000 saham dengan nilai nominal Rp500,- dan harga penawaran Rp2.200,- per saham. Saham-saham TBLA dicatat pada Bursa Efek Indonesia pada 4 Februari 2000.

17. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ)

Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk didirikan pada tanggal 2 November 1971 dan memulai kegiatan komersialnya pada awal tahun 1974. Kantor pusat dan pabrik ULTJ terletak di Kabupaten Bandung Barat, Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha ULTJ yaitu bergerak dalam bidang industri makanan dan minuman,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

serta bidang perdagangan. Dalam bidang minuman ULTJ memproduksi jenis minuman seperti susu cair, sari buah, teh, minuman tradisional dan minuman kesehatan yang diolah dengan teknologi UHT dan dikemas dalam kemasan karton aseptik. Dalam bidang makanan ULTJ memproduksi susu kental kamis, susu bubuk, dan konsentrat buah-buahan tropis.

Pada tanggal 15 Mei 1990, ULTJ mendapatkan pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ULTJ (IPO) kepada masyarakat sebanyak 6.000.000 saham dengan nilai nominal Rp 1.000,- dengan harga penawaran Rp 7.500,- per saham. Saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 2 Juli 1990.

Daftar saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

No.	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan	Saham
1.	ADES	Akasha Wira International Tbk	13 Juni 1994	589.896.800
2.	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	08 Mei 1995	4.498.997.362
3.	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	19 Des 2017	5.885.000.000
4.	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	09 Juli 1996	595.000.000
5.	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk	05 Mei 2017	12.000.000.000
6.	DLTA	Delta Djakarta Tbk	27 Feb 1984	800.659.050
7.	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk	22 Juni 2017	9.677.752.680
8.	ICBP	Indofood Cbp Sukses	07 Okt 2010	11.661.908.000

		Makmur Tbk		
9.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	14 Juli 1994	8.780.426.500
10.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	15 Des 1981	2.107.000.000
11.	MYOR	Mayora Indah Tbk	04 Juli 1990	22.358.699.725
12.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk	28 Juni 2010	6.186.488.888
13.	SKBM	Sekar Bumi Tbk	28 Sept 2012	1.730.103.217
14.	SKLT	Sekar Laut Tbk	08 Sept 1993	690.740.500
15.	STTP	Siantar Top Tbk	16 Des 1996	1.310.000.000
16.	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	14 Feb 2000	5.342.098.939
17.	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	02 Juli 1990	11.553.528.000

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB VI

PENUTUP

6.1 Penutup

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan peneliti maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan diperoleh nilai koefisien dari profitabilitas sebesar 0.110451 dan nilai probabilitas 0.0000 < 0,05 sehingga H1 diterima dan Ho ditolak. Hal ini berarti profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap *financial distress* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
2. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan diperoleh nilai koefisien dari likuiditas sebesar sebesar 0.357633 dan nilai probabilitas sebesar 0,0015 < 0,05 sehingga H2 diterima dan Ho ditolak. Hal ini berarti likuiditas secara parsial berpengaruh terhadap *financial distress* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
3. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan diperoleh nilai koefisien sebesar -13.07347 dan nilai probabilitas sebesar 0.0000 < 0,05 sehingga H3 diterima dan Ho ditolak. Hal ini berarti *leverage* secara parsial berpengaruh terhadap *financial distress* pada

Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

4. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan diperoleh nilai koefisien sebesar 0.802163 dan nilai probabilitas sebesar 0.0596 > 0,05 sehingga H_4 ditolak dan Ho diterima. Hal ini berarti *operating capacity* tidak berpengaruh terhadap *financial distress* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
5. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan diperoleh nilai Prob (F-statistics) sebesar 0.000000 < 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity* secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap *financial distress* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, peneliti mencoba memberikan beberapa saran, yaitu sebagai berikut.

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan tidak hanya menggunakan variabel profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *operating capacity* saja sebagai variabel independen, tetapi juga menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi *financial distress*.
2. Peneliti menyarankan agar dapat memperluas ruang lingkup penelitian, tidak hanya pada Perusahaan Makanan dan Minuman.
3. Peneliti juga menyarankan agar dapat memperpanjang periode pengamatan dan menambah jumlah sampel sehingga dapat memungkinkan mengambil kesimpulan yang lebih baik.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran. (2014). Kementrian Agama RI. Bandung: CV Mikraj Khazanah Ilmu.

Agustini, N. W., & Wirawati, N. P. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan pada Financial Distress Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udaya, Vol. 26*.

Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: Zahir Publishing.

Atika, G. A., W, J. A., & Kholis, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Gcg, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress Perusahaan Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia 2016-2018.

Bakhri, S., Listyaningsih, E., & Nurbaiti. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen, Vol. VII*.

Caraka, R. E. (2017). *Stapial Data Panel.* Ponorogo: Wade Group.

Christine, D., Wijaya, J., Chandra, K., Pratiwi, M., Lubis, M. S., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property & real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah Vol. 2 No. 2*.

Cornely, C. (2020). Pengaruh rasio keuangan dalam memprediksi kondisi financial distress (Studi kasus pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018).

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan.* Yogyakarta: UNY Press.

Darya, G. P. (2019). *Akuntansi Manajemen.* Sidoarjo: Uwais Inspirasi Indonesia.

Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal.* Jakarta: Mitra Wacana Media.

Febriyan, & Prasetyo, A. H. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Likuiditas, Leverage, Diversifikasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Studi empiris pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di BEI 2014-2018).

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariate dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan menggunakan Eviews 10.* Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ginting, M. C. (2017). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity (DER) Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property & Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Vol. 3 No. 2*.

Handayani, R. D., Widiasmara, A., & Amah, N. (2019). pengaruh operating capacity dan sales growth terhadap financial distress dengan profitabilitas sebagai variabel moderating.

Hanafi, M. A. (2015). *Analisis Laporan Keuangan. Edisis 4.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Satu, Cet. ke-7).* Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Marfungatun, F. (2017). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Munawir. (2012). *Analisa Laporan Keuangan (Edisi Ke-4).* Yogyakarta: Liberty Yogyakarta

Nabila. (2020). Linear Discriminant Analysis Dalam Memprediksi Financial Distress Perbankan Syariah di Indonesia Periode 2011-2018. *Jurnal Maps (Manajemen Perbankan Syariah).*

Nalim, Y., & Turmudi, S. (2012). *Statistika Deskriptif.* Pekalongan: STAIN Pekalongan Press.

Nugroho, S. A (2018). *Hukum Kepailitan di Indonesia: Dalam Teori dan Praktik Serta Penerapan Hukumnya.* Jakarta: Prenadamedia Group.

Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian.* Yogyakarta: Sibuku Media.

Pertiwi, D. A. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan, Growth, Ukuran Perusahaan dan Inflasi Terhadap Financial Distress Di Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume VI Nomor 3*.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Prasetya, E. R., & Putri, W. C. (2020). Financial Distress Sebagai Dampak Dari Operating Capacity, Sales Growth, dan Rasio Likuiditas Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Di Indonesia Tahun 2016-2018. *Vol. 1 No. 1*.

Prihadi, Toto. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan APlikasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama

Ramadhani, A. L. (2019). Pengaruh Operating Capacity, Sales Growth dan Arus Kas Operasi Terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *JRKA Volume 5 Isue 1*.

Rohmadini, A., Saifi, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Jurnal Administrasi Bisnis 61 (2)*.

Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen: Informasi untuk pengambilan keputusan strategi.* Jakarta: Erlangga.

Setyowati, W., & Sari, N. N. (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2017). *Jurnal Magisma Vol. VII No. 2*.

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis.* Bandung: Alfabeta.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sunarwijaya, I. K. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kemungkinan Terjadinya Financial Distress.

Syamsuddin, L. (2007). *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan.* Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Perusahaan Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADES	PT Akasha Wira International Tbk
2.	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk
3.	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk
4.	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
5.	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk
6.	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
7.	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk
8.	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
9.	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
10.	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk
11.	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
12.	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk
13.	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk
14.	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
15.	STTP	PT Siantar Top Tbk
16.	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk
17.	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

Sumber: Data sekunder yang diolah, (2022)

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 2

Tabulasi Data Penelitian

No.	KODE	TAHUN	Y	X1	X2	X3	X4
1.	ADES	2017	0,35	4,55	1,20	0,50	0,97
	ADES	2018	1,31	6,01	1,39	0,45	0,91
	ADES	2019	2,92	2,12	2,00	0,31	0,23
	ADES	2020	3,21	2,51	2,04	0,30	0,24
2,	BUDI	2017	1,22	1,55	1,01	0,59	0,85
	BUDI	2018	1,08	1,49	1,00	0,64	0,78
	BUDI	2019	1,41	2,13	1,01	0,57	1,00
	BUDI	2020	1,80	2,26	1,14	0,55	0,92
3.	CAMP	2017	7,17	3,59	15,82	0,31	0,78
	CAMP	2018	12,60	6,17	10,84	0,12	0,96
	CAMP	2019	13,21	7,26	12,63	0,12	0,97
	CAMP	2020	13,08	4,05	13,27	0,12	0,88
4.	CEKA	2017	6,77	7,71	2,22	0,35	3,06
	CEKA	2018	11,33	7,93	5,11	0,16	3,10
	CEKA	2019	11,89	15,47	4,80	0,19	2,24
	CEKA	2020	11,51	11,61	4,66	0,20	2,32
5.	CLEO	2017	2,12	7,59	1,23	0,55	0,93
	CLEO	2018	3,54	0,76	1,64	0,02	0,10
	CLEO	2019	3,48	10,50	1,17	0,38	0,87
	CLEO	2020	4,63	10,13	1,72	0,32	0,74
6.	DLTA	2017	15,84	20,87	8,64	0,15	0,58
	DLTA	2018	14,85	22,19	7,20	0,16	0,59
	DLTA	2019	15,79	22,29	8,05	0,15	0,58
	DLTA	2020	13,79	10,07	7,50	0,17	0,45
7.	HOKI	2017	9,81	8,31	4,57	0,18	2,10
	HOKI	2018	7,49	11,89	2,68	0,26	1,89
	HOKI	2019	7,82	12,22	2,99	0,24	1,95
	HOKI	2020	5,85	4,19	2,24	0,27	1,29
8.	ICBP	2017	7,19	11,21	2,43	0,36	1,13
	ICBP	2018	5,96	13,56	1,95	0,34	1,12
	ICBP	2019	6,86	13,85	2,54	0,31	1,09
	ICBP	2020	3,07	7,16	2,26	0,51	0,45
9.	INDF	2017	3,39	5,77	1,52	0,47	0,79
	INDF	2018	2,53	5,14	1,07	0,48	0,76
	INDF	2019	3,32	6,14	1,27	0,44	0,80
	INDF	2020	2,54	5,36	1,37	0,51	0,50

10.	MLBI	2017	6,30	52,67	0,83	0,58	1,35
	MLBI	2018	3,54	42,39	0,78	0,60	1,26
	MLBI	2019	4,77	41,63	0,73	0,60	1,28
	MLBI	2020	3,19	9,82	0,89	0,51	0,68
11.	MYOR	2017	6,17	10,93	2,39	0,51	1,40
	MYOR	2018	5,86	10,01	2,65	0,51	1,37
	MYOR	2019	6,76	10,78	3,44	0,48	1,31
	MYOR	2020	7,03	10,61	3,43	0,43	1,24
12.	ROTI	2017	4,67	2,97	2,26	0,38	0,55
	ROTI	2018	5,18	2,89	3,57	0,34	0,63
	ROTI	2019	4,69	5,05	1,69	0,34	0,71
	ROTI	2020	5,86	3,79	3,83	0,28	0,72
13.	SKBM	2017	3,74	1,59	1,64	0,37	1,13
	SKBM	2018	2,96	0,90	1,38	0,41	1,10
	SKBM	2019	2,75	0,05	1,33	0,43	1,16
	SKBM	2020	2,79	0,31	1,36	0,46	1,79
14.	SKLT	2017	2,44	2,70	1,31	0,49	1,13
	SKLT	2018	2,10	4,28	1,22	0,55	1,40
	SKLT	2019	2,76	5,68	1,29	0,52	1,62
	SKLT	2020	3,49	5,49	1,54	0,47	1,62
15.	STTP	2017	5,72	9,22	2,64	0,41	1,21
	STTP	2018	5,87	9,69	1,85	0,37	1,07
	STTP	2019	8,44	16,75	2,85	0,25	1,22
	STTP	2020	9,16	18,23	2,41	0,22	1,12
16.	TBLA	2017	1,76	6,82	1,05	0,70	0,63
	TBLA	2018	2,66	4,68	1,88	0,71	0,53
	TBLA	2019	2,48	3,81	1,63	0,69	0,49
	TBLA	2020	2,38	3,50	1,49	0,70	0,56
17.	ULTJ	2017	11,24	13,72	4,19	0,19	0,94
	ULTJ	2018	12,11	12,63	4,40	0,14	0,99
	ULTJ	2019	12,83	15,67	4,44	0,14	0,94
	ULTJ	2020	6,93	12,68	2,40	0,45	0,68

Sumber: Bursa Efek Indonesia (Data Sekunder yang diolah, 2022)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 3

Statistik Deskriptif Data Penelitian

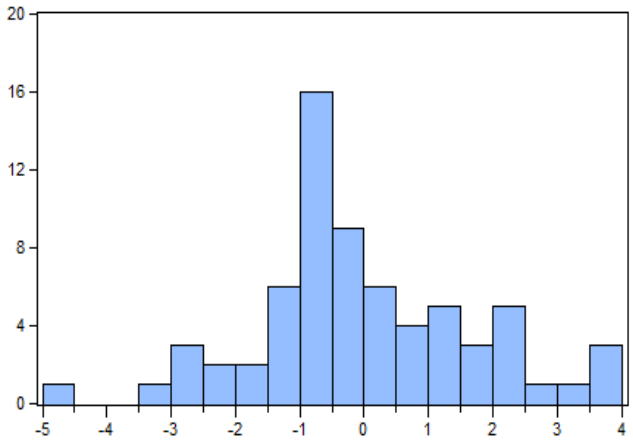
Sample: 2017 2020

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	6.019571	9.522617	3.132254	0.381980	1.069570
Median	4.972629	7.209955	2.024294	0.383034	0.963202
Maximum	15.83515	52.67036	15.82231	0.707244	3.104760
Minimum	0.347550	0.052581	0.731924	0.023797	0.099661
Std. Dev.	4.074758	9.481651	3.091483	0.170590	0.577499
Skewness	0.857459	2.598744	2.361246	-0.021672	1.462221
Kurtosis	2.684060	10.95224	8.419686	2.110798	5.817865
Jarque-Bera	8.615484	255.7141	146.4123	2.245583	46.72937
Probability	0.013464	0.000000	0.000000	0.325370	0.000000
Sum	409.3308	647.5380	212.9933	25.97461	72.73076
Sum Sq. Dev.	1112.445	6023.414	640.3367	1.949757	22.34482
Observations	68	68	68	68	68

© Hak ci

LAMPIRAN 4

Hasil Uji Normalitas Data



Series: Standardized Residuals	
Sample 2017 2020	
Observations 68	
Mean	3.34e-15
Median	-0.262255
Maximum	3.946260
Minimum	-4.881770
Std. Dev.	1.719025
Skewness	0.164542
Kurtosis	3.442285
Jarque-Bera	0.861087
Probability	0.650156

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 5

Hasil Uji Multikolinearitas

	X1	X2	X3	X4
X1	1.000000	0.014486	-0.025654	0.148870
X2	0.014486	1.000000	-0.616790	-0.021135
X3	-0.025654	-0.616790	1.000000	-0.132862
X4	0.148870	-0.021135	-0.132862	1.000000

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 6

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

F-statistic	1.097223	Prob. F(4,62)	0.3659
Obs*R-squared	4.429291	Prob. Chi-Square(4)	0.3510
Scaled explained SS	7.344783	Prob. Chi-Square(4)	0.1188

Test Equation:
Dependent Variable: ARESID
Method: Least Squares
Date: 06/26/22 Time: 10:08
Sample: 2 68
Included observations: 67

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.817651	0.137529	5.945310	0.0000
D(X1)	0.013951	0.018321	0.761466	0.4493
D(X2)	0.058691	0.060074	0.976975	0.3324
D(X3)	-0.802668	1.001570	-0.801410	0.4260
D(X4)	0.211912	0.305843	0.692877	0.4910

R-squared	0.066109	Mean dependent var	0.819998
Adjusted R-squared	0.005858	S.D. dependent var	1.128784
S.E. of regression	1.125473	Akaike info criterion	3.145980
Sum squared resid	78.53477	Schwarz criterion	3.310509
Log likelihood	-100.3903	Hannan-Quinn criter.	3.211084
F-statistic	1.097223	Durbin-Watson stat	1.517276
Prob(F-statistic)	0.365928		

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 7

Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.386500	Prob. F(2,60)	0.6811
Obs*R-squared	0.852205	Prob. Chi-Square(2)	0.6530

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: Least Squares
Date: 06/26/22 Time: 10:07
Sample: 2 68
Included observations: 67
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(X1)	-0.001193	0.023769	-0.050187	0.9601
D(X2)	0.009347	0.078792	0.118624	0.9060
D(X3)	0.168369	1.311503	0.128378	0.8983
D(X4)	0.004713	0.396423	0.011889	0.9906
C	0.001329	0.178154	0.007459	0.9941
RESID(-1)	-0.103627	0.131553	-0.787714	0.4340
RESID(-2)	0.040642	0.130265	0.311995	0.7561

R-squared	0.012719	Mean dependent var	-1.09E-16
Adjusted R-squared	-0.086009	S.D. dependent var	1.398834
S.E. of regression	1.457750	Akaike info criterion	3.690272
Sum squared resid	127.5020	Schwarz criterion	3.920613
Log likelihood	-116.6241	Hannan-Quinn criter.	3.781418
F-statistic	0.128833	Durbin-Watson stat	1.970686
Prob(F-statistic)	0.992250		

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 8

Hasil Uji *Common Effect Model* (CEM)

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 06/26/22 Time: 09:53
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.940059	0.963931	7.199750	0.0000
X1	0.137458	0.021699	6.334693	0.0000
X2	0.552430	0.084346	6.549551	0.0000
X3	-12.19331	1.541659	-7.909211	0.0000
X4	0.652412	0.362514	1.799687	0.0767

R-squared	0.843000	Mean dependent var	6.019571
Adjusted R-squared	0.833031	S.D. dependent var	4.074758
S.E. of regression	1.665020	Akaike info criterion	3.928237
Sum squared resid	174.6543	Schwarz criterion	4.091436
Log likelihood	-128.5601	Hannan-Quinn criter.	3.992901
F-statistic	84.56817	Durbin-Watson stat	0.493258
Prob(F-statistic)	0.000000		

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

LAMPIRAN 9

Hasil Uji *Fixed Effect Model* (FEM)

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 06/26/22 Time: 09:51
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.101689	0.024006	4.235882	0.0001
X2	0.137901	0.152474	0.904428	0.3704
X3	-13.19927	1.425836	-9.257215	0.0000
X4	0.893250	0.509084	1.754621	0.0858
C	8.705746	0.899001	9.683804	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.971256	Mean dependent var	6.019571
Adjusted R-squared	0.959025	S.D. dependent var	4.074758
S.E. of regression	0.824823	Akaike info criterion	2.700992
Sum squared resid	31.97568	Schwarz criterion	3.386428
Log likelihood	-70.83373	Hannan-Quinn criter.	2.972583
F-statistic	79.40728	Durbin-Watson stat	2.293008
Prob(F-statistic)	0.000000		

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 10

Hasil *Uji Random Effect* Model (REM)

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/26/22 Time: 09:55
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.110451	0.021292	5.187380	0.0000
X2	0.357633	0.107993	3.311634	0.0015
X3	-13.07347	1.308139	-9.993950	0.0000
X4	0.802163	0.418215	1.918064	0.0596
C	7.983423	0.888673	8.983529	0.0000

Effects Specification		
	S.D.	Rho
Cross-section random	1.625731	0.7953
Idiosyncratic random	0.824823	0.2047

Weighted Statistics

R-squared	0.750511	Mean dependent var	1.480148
Adjusted R-squared	0.734671	S.D. dependent var	1.613409
S.E. of regression	0.831069	Sum squared resid	43.51254
F-statistic	47.37911	Durbin-Watson stat	1.810908
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.822024	Mean dependent var	6.019571
Sum squared resid	197.9881	Durbin-Watson stat	0.397990

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 11

Hasil Uji Chow (*Likehood Ratio)*

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	13.107413	(16,47)	0.0000
Cross-section Chi-square	115.452642	16	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 06/26/22 Time: 09:50
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.137458	0.021699	6.334693	0.0000
X2	0.552430	0.084346	6.549551	0.0000
X3	-12.19331	1.541659	-7.909211	0.0000
X4	0.652412	0.362514	1.799687	0.0767
C	6.940059	0.963931	7.199750	0.0000

R-squared	0.843000	Mean dependent var	6.019571
Adjusted R-squared	0.833031	S.D. dependent var	4.074758
S.E. of regression	1.665020	Akaike info criterion	3.928237
Sum squared resid	174.6543	Schwarz criterion	4.091436
Log likelihood	-128.5601	Hannan-Quinn criter.	3.992901
F-statistic	84.56817	Durbin-Watson stat	0.493258
Prob(F-statistic)	0.000000		

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 12

Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: REM
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4.957648	4	0.2917

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.101689	0.110451	0.000123	0.4294
X2	0.137901	0.357633	0.011586	0.0412
X3	-13.199272	-13.073473	0.321782	0.8245
X4	0.893250	0.802163	0.084263	0.7537

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 06/26/22 Time: 09:52
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.705746	0.899001	9.683804	0.0000
X1	0.101689	0.024006	4.235882	0.0001
X2	0.137901	0.152474	0.904428	0.3704
X3	-13.19927	1.425836	-9.257215	0.0000
X4	0.893250	0.509084	1.754621	0.0858

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.971256	Mean dependent var	6.019571
Adjusted R-squared	0.959025	S.D. dependent var	4.074758
S.E. of regression	0.824823	Akaike info criterion	2.700992
Sum squared resid	31.97568	Schwarz criterion	3.386428
Log likelihood	-70.83373	Hannan-Quinn criter.	2.972583
F-statistic	79.40728	Durbin-Watson stat	2.293008
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

LAMPIRAN 13

Hasil Uji *Langrange Multiplier*

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	50.65016 (0.0000)	1.328521 (0.2491)	51.97868 (0.0000)
Honda	7.116893 (0.0000)	-1.152615 --	4.217381 (0.0000)
King-Wu	7.116893 (0.0000)	-1.152615 --	1.770255 (0.0383)
Standardized Honda	8.408345 (0.0000)	-0.937008 --	1.710116 (0.0436)
Standardized King-Wu	8.408345 (0.0000)	-0.937008 --	-0.423903 --
Gourierioux, et al.*	--	--	50.65016 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 14

Hasil Uji Regresi Data Panel

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/26/22 Time: 09:55
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	0.110451	0.021292	5.187380	0.0000
X2	0.357633	0.107993	3.311634	0.0015
X3	-13.07347	1.308139	-9.993950	0.0000
X4	0.802163	0.418215	1.918064	0.0596
C	7.983423	0.888673	8.983529	0.0000

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	1.625731	0.7953
Idiosyncratic random	0.824823	0.2047

Weighted Statistics

R-squared	0.750511	Mean dependent var	1.480148
Adjusted R-squared	0.734671	S.D. dependent var	1.613409
S.E. of regression	0.831069	Sum squared resid	43.51254
F-statistic	47.37911	Durbin-Watson stat	1.810908
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.822024	Mean dependent var	6.019571
Sum squared resid	197.9881	Durbin-Watson stat	0.397990

UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BIOGRAFI PENULIS

Azzahrah Wani, dilahirkan di Boncah Kesuma pada tanggal 13 Maret 2000, anak pertama dari dua bersaudara yang lahir dari pasangan Ayahanda Saryono dan Ibunda Rizki Aziz. Penulis mengawali pendidikan Sekolah Dasar di SD Negeri 008 Kabun Kabupaten Rokan Hulu pada tahun 2006, kemudian melanjutkan pendidikan ke Sekolah Menengah Pertama di SMP Negeri 03 Kabun pada tahun 2012, pada tahun 2015 penulis melanjutkan pendidikan ke Sekolah Menengah Atas di SMA Negeri 1 Tandun Kabupaten Rokan Hulu dan lulus pada tahun 2018. Kemudian penulis melanjutkan pendidikan ke jenjang perkuliahan di Perguruan Tinggi Negeri Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial dan mengambil Program Studi S1 Manajemen. Dalam masa perkuliahan penulis telah melaksanakan kegiatan Praktek Kerja Lapangan (PKL) di PT Perkebunan Nusantara V Terantam Kecamatan Tapung Hulu Kabupaten Kampar. Pada tanggal 29 Juli 2022 penulis menyelesaikan studinya di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau dengan judul skripsi **"pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage,* dan *Operating Capacity* terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)".**

UIN SUSKA RIAU