

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SESUDAH RESTRUKTURISASI UTANG PADA NILAI PERUSAHAAN**

Skripsi diajukan untuk melengkapi
persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen

Oleh :

Fauziah Amalia Zidni

NPM : 41183402200099



Strata 1

Program Studi Manajemen

UNIVERSITAS ISLAM 45

FAKULTAS EKONOMI

BEKASI

2024

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH RESTRUKTURISASI UTANG PADA NILAI PERUSAHAAN

Tanggal : 20 November 2024

Oleh

Fauziah Amalia Zidni

NPM : 41183402200099

Disetujui,

Pembimbing



Isti Pujihastuti, S. E., M. E.

Mengetahui,



Dr. Husnul Khatimah, S. E., M. Si.

Ketua Program Studi Manajemen



Luthpiyah Juliandara, S. E., M. M.

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH RESTRUKTURISASI UTANG PADA NILAI PERUSAHAAN

Tanggal : 28 November 2024

Oleh

Fauziah Amalia Zidni

NPM : 41183402200099

Diuji oleh,

Penguji I

Kurniawati Mulyanti, S. E., M. M.

Penguji II

Ria Marginingsih, S. E., M. B. A.

Mengetahui,

Pembimbing

Isti Pujihastuti, S. E., M. E.



Dr. Husnul Khatimah, S. E., M. Si.

Ketua Program Studi Manajemen

Luthpiyah Juliandara, S. E., M. M.

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fauziah Amalia Zidni

NPM : 41183402200099

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Email : fauziahamaliazidni@gmail.com

Dengan menandatangani dokumen ini, saya menyatakan bahwa penelitian saya yang berjudul, "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang Pada Nilai Perusahaan," adalah bebas dari plagiarisme. Referensi penelitian mematuhi standar penulisan ilmiah yang berlaku umum. Jika kemudian terbukti melakukan plagiarisme, saya setuju untuk menerima konsekuensi sesuai dengan hukum dan peraturan yang berlaku.

Bekasi, 28 November 2024

Yang Menyatakan



Fauziah Amalia Zidni

ABSTRAK

Fauziah Amalia Zidni (41183402200099)

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang Pada Nilai Perusahaan

xiii + 85 halaman + 11 tabel + 2 gambar + 11 grafik + 2024 + 13 lampiran

Kata Kunci : Restrukturisasi Utang; Kinerja Keuangan; *Kolmogorov-Smirnov*; *Paired Sample T-test*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan dalam kinerja keuangan sebelum dan setelah dilakukannya restrukturisasi utang. Sehingga, dapat diketahui sejauh mana restrukturisasi utang mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan, serta memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai dampaknya terhadap kinerja perusahaan. Rasio keuangan digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode komparatif (Uji beda rata-rata) yang datanya diolah menggunakan SPSS dan digunakan untuk menguji hipotesis terkait hubungan antara variabel. Sumber penelitian ini bersifat sekunder yang di kumpulkan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan. Teknik pengambilan sampel *Purposive Sampling*. Populasi yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan restrukturisasi utang periode 2019-2024, sebanyak tiga puluh enam (36) perusahaan. Sedangkan, perusahaan yang memiliki kriteria sesuai penelitian sebanyak enam (6) perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan uji *Paired Sample T-test*

Penelitian ini menguji kinerja keuangan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang dengan variabel ROA, CR, DER dan PBV yang diukur untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang. Variabel ROA dan DER menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang. Sedangkan, variabel CR dan PBV menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang.

Dapat disimpulkan bahwa, dengan dilakukannya analisis perbandingan selama 5 tahun, perusahaan tidak mengalami perubahan dalam efisiensi penggunaan aset dan pengelolaan utang sebelum dan sesudah restrukturisasi utang. perusahaan dapat dianggap lebih baik secara finansial, karena restrukturisasi utang telah memberikan dampak positif pada beberapa aspek kinerja keuangan penting, seperti likuiditas, dan nilai perusahaan.

Daftar Pustaka : 39 (1958-2023)

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat, hidayah, dan berbagai nikmat yang telah diberikan-Nya, seperti nikmat sehat, nikmat panjang umur, serta kelancaran dan kekuatan dalam penulisan skripsi ini. Dengan segala petunjuk-Nya, penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang Pada Nilai Perusahaan”.

Skripsi ini diajukan untuk melengkapi persyaratan mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Islam 45 Bekasi.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan, bimbingan dan saran kepada:

1. Ibu Isti Pujihastuti, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahannya serta saran dalam proses pembuatan skripsi ini.
2. Ibu Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam 45 Bekasi.
3. Ibu Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam 45 Bekasi.
4. Ibu Kurniawati Mulyanti, S.E., M.M dan Ibu Ria Marginingsih, S.E., M.B.A. selaku dosen penguji yang telah memberikan evaluasi dan saran untuk penelitian ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ilmu serta pengalaman yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua saya Bapak Suryono dan Ibu Umi Shamsidah, S.pd.I. selaku sistem pendukung terbaik, serta adik-adikku Nazwa Yumna Assyifa dan Muhammad Hisyam Asysyauqi yang telah menjadi motivasi serta memberikan doa terbaik untuk keberhasilan skripsi ini.
7. Sahabat terbaik saya Rika Rahmawati dan Ghina Dina Amelia yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan hidup sejak semasa SMA hingga saat ini.

ini, serta memberikan banyak dukungan, berbagi cerita, dan pengalaman baru. Kehadiran kalian merupakan anugerah yang selalu saya syukuri. Semoga persahabatan ini terus terjalin erat dan menjadi penyemangat dalam perjalanan kita ke depan.

8. Personil *We are doli* Bella Pratiwi, Riska Nurhidayah, Melvy Anugraheni, Riska Dea Putri Oktaviyani serta Savira Rahayu Permatasari, sebagai sahabat selama masa perkuliahan ini hingga nanti, yang telah memberikan motivasi, ilmu, pengalaman serta warna-warni kehidupan yang terbaik.
9. Para *member* Seventeen & EXO terutama Kim Jongin atau biasa disebut dengan Kai, dengan karya-karya mereka telah memberikan hiburan dan pelipur lara selama masa perkuliahan ini. Musik, penampilan, *Going Seventeen*, *EXO Leader* dan semangat kalian tidak hanya menghibur, tetapi juga memberikan inspirasi dan energi positif yang membantu saya melewati berbagai tantangan. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini, meski secara tidak langsung, tetapi dampaknya sangat berarti bagi saya. Semoga karya kalian terus bersinar dan memberikan kebahagiaan bagi banyak orang. “*We Are One*, EXO. *Saranghaja!*” dan “*Seventeen, horanghae, saranghae, mianhae!*”.
10. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dan kontribusi dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun. Namun demikian, penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan memberikan kontribusi bagi kemajuan ilmu ekonomi. Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung hingga selesainya skripsi ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan balasan yang berlipat ganda atas kebaikan yang telah diberikan.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Bekasi, November 2024

Penulis

Fauziah Amalia Zidni

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.4 Ruang Lingkup atau Pembatasan Masalah.....	11
1.5 Sistematika Pelaporan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Tinjauan Teori.....	13
2.1.1 Teori Modligani – Miller (MM).....	13
2.1.2 Aset.....	14
2.1.3 Utang (<i>liabilities</i>)	14
2.1.4 Restrukturisasi Utang	15
2.1.5 Bentuk Keringanan Kredit Restrukturisasi.....	16

2.1.6	Alasan Perusahaan Melakukan Restrukturisasi Utang.....	16
2.1.7	Kinerja Keuangan.....	17
2.1.8	Rasio Keuangan.....	18
2.1.9	Nilai Perusahaan.....	21
2.1.10	<i>Signalling Theory</i>	22
2.2	Penelitian Terdahulu	23
2.3	Kerangka Pemikiran.....	31
2.4	Hipotesis Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN		36
3.1	Metode Penelitian yang digunakan	36
3.1.1	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	36
3.1.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	36
3.1.3	Teknik Pengumpulan Data	38
3.2	Metode Penelitian, Deskripsi Variabel dan Pengukuran.....	38
3.2.1	Model Penelitian.....	38
3.2.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	39
3.3	Cara Pengukuran Data dan Uji Hipotesis.....	42
3.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.3.2	Uji Normalitas Data.....	42
3.3.3	Uji Hipotesis.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Hasil Penelitian	44
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	44
4.1.2	<i>Financial Distress</i>	44

4.1.3	Deskripsi Variabel Penelitian	45
4.1.4	Statistik Deskriptif.....	55
4.1.5	Uji Normalitas Data.....	57
4.1.6	Hasil Uji Hipotesis	58
4.2	Pembahasan.....	59
4.2.1	Dampak Restrukturisasi Utang terhadap Profitabilitas	59
4.2.2	Dampak Restrukturisasi Utang terhadap Likuiditas.....	60
4.2.3	Dampak Restrukturisasi Utang terhadap Solvabilitas	62
4.2.4	Dampak Restrukturisasi Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	64
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		66
5.1	Simpulan.....	66
5.2	Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA		70
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		75

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Berikut total utang dari lima (5) perusahaan periode 2014-2018	4
Tabel 1.2	Rasio Keuangan Sebelum Restrukturisasi Utang	7
Tabel 1.3	<i>Price to Book Value</i> Sebelum Restrukturisasi Utang	9
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1	Pengambilan Sampel.....	37
Tabel 4.1	<i>Descriptive Statistics</i>	55
Tabel 4.2	Uji Normalitas Data	57
Tabel 4.3	<i>Paired Sample T-test</i>	58

DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

Gambar

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1.	Nilai Perusahaan.....	52

Grafik

Grafik 1.1	Rata-rata rasio utang dan PBV sebelum restrukturisasi utang	2
Grafik 1.2	Berikut grafik total utang yang dimiliki lima (5)	3
Grafik 1.3	Rata-rata dari rasio utang dan PBV sesudah restrukturisasi utang.....	5
Grafik 4.1	ROA Sebelum Restrukturisasi Utang.....	46
Grafik 4.2	ROA Sesudah Restrukturisasi Utang.....	47
Grafik 4.3	CR Sebelum Restrukturisasi Utang.....	48
Grafik 4.4	CR Sesudah Restrukturisasi Utang.....	48
Grafik 4.5	DER Sebelum Restrukturisasi Utang	50
Grafik 4.6	DER Sesudah Restrukturisasi Utang.....	50
Grafik 4.7	PBV Sebelum Restrukturisasi Utang.....	53
Grafik 4.8	PBV Sesudah Restrukturisasi Utang	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	75
Lampiran 2 Data nilai rata-rata perusahaan	76
Lampiran 3 Output Hasil Uji Normalitas Variabel ROA.....	76
Lampiran 4 Output Hasil Uji Normalitas Variabel CR.....	77
Lampiran 5 Output Hasil Uji Normalitas Variabel DER	77
Lampiran 6 Output Hasil Uji Normalitas Variabel PBV	78
Lampiran 7 Output Hasil Uji <i>Statistik Deskriptive</i>	78
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i>	79
Lampiran 9 Surat Keputusan Pembimbing	80
Lampiran 10 Kartu Seminar Proposal.....	81
Lampiran 11 Kartu Bimbingan	83
Lampiran 12 Hasil Turnitin.....	84
Lampiran 13 Daftar Riwayat Hidup.....	85

Hasil Turnitin

zidni

ORIGINALITY REPORT

33% SIMILARITY INDEX	31% INTERNET SOURCES	18% PUBLICATIONS	14% STUDENT PAPERS
--------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------

PRIMARY SOURCES

1	ojs.unimal.ac.id Internet Source	2%
2	repository.unismabekasi.ac.id Internet Source	1%
3	repository.ut.ac.id Internet Source	1%
4	dspace.uii.ac.id Internet Source	1%
5	text-id.123dok.com Internet Source	1%
6	repository.ub.ac.id Internet Source	1%
7	Submitted to ukb Student Paper	1%
8	etheses.uin-malang.ac.id Internet Source	1%
9	repository.umy.ac.id Internet Source	1%