

**PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC
MATERIALS* INDUSTRI *CONSTRUCTION MATERIALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017 - 2023**

SKRIPSI



Ditulis Oleh :

MUHAYATUL AULIA
NIM. 211010500592

**PROGRAM STUDI MANAJAMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PAMULANG
TANGERANG SELATAN
2025**

**PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC
MATERIALS* INDUSTRI *CONSTRUCTION MATERIALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017 - 2023**

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Manajemen



Ditulis Oleh :

MUHAYATUL AULIA
NIM. 211010500592

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PAMULANG
TANGERANG SELATAN
2025**

LEMBAR MOTTO

“Apapun yang kamu lempar akan kembali kepadamu, maka pastikan yang kamu lempar itu kebaikan, agar kebaikanmu itu kembali kepadamu.”

(Abuya Habib Ali Alkaff)

“Teruslah mempermudah urusan orang lain, urusanmu biarlah Tuhan yang mempermudah. Teruslah membuat orang lain bahagia, kebahagiaanmu biarlah Tuhan yang beri.”

(HR. Muslim)

“janganlah lelah berbuat baik. Jangan bosan menebar kebaikan.
Semua kembali untukmu. untuk dunia dan akhiratmu.”

(Ustadzah Halimah Alaydrus)

“Jangan pernah menjadi manusia jahat yang dengan sengaja mematahkan semangat orang lain, karena kita tidak pernah tahu mungkin saja itu semangat terakhir yang dia punya.”

Don't be a bad person

Tumbuhlah dengan kebaikan.

Maka hidupmu akan dipenuhi kebaikan.

(Muhayatul Aulia)

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC
MATERIALS* INDUSTRI *CONSTRUCTION MATERIALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017 - 2023**

Oleh :

MUHAYATUL AULIA
NIM. 211010500592

Skripsi telah disetujui untuk diajukan kepada majelis penguji skripsi, Program
Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pamulang, pada tanggal 17 Juni 2025

Menyetujui,
Pembimbing Skripsi



Andriyani Hapsari, S.E.I., M.M.
NIDN. 0415127803

Mengetahui,
a.n. Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana
Kepala Bagian Administrasi



Fauziah Septiani, S.E., M.M.
NIDN. 0402099101

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* INDUSTRI *CONSTRUCTION MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017 – 2023

Oleh :

MUHAYATUL AULIA
NIM. 211010500592

Skripsi telah dipertahankan di majelis penguji skripsi, Program Studi Manajemen
Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang,
pada tanggal 30 Juli 2025 dan dinyatakan LULUS

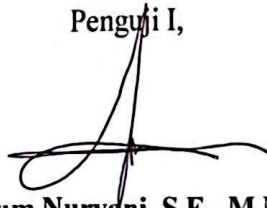
Pembimbing Skripsi,



Andriyani Hapsari, S.E.I., M.M.
NIDN. 0415127803

Menyetujui

Penguji I,



Anum Nuryani, S.E., M.M.
NIDN. 0423019005

Penguji II,



Aria Aji Priyanto, S.E., M.M.
NIDN. 0415049001

Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana



Effriyanti, S.E., Akt., M.Si., CA.
NIDN. 0003047701

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhayatul Aulia
NIM : 211010500592
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor *Basic Materials* Industri *Construction Materials* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2023

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini ditulis dengan penuh tanggung jawab dan benar-benar hasil penelitian pribadi;
2. Skripsi ini bukan hasil plagiat dan atau menyalin dari skripsi orang lain;
3. Setiap kutipan, saduran dan atau pernyataan yang terdapat di dalam Skripsi ini, merupakan rujukan yang disebutkan jelas sumber dan dicantumkan dalam daftar pustaka
4. Apabila di kemudian hari, terbukti ada pelanggaran mengenai keaslian Skripsi ini, maka saya siap menerima sanksi sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya, dan dapat dipertanggung jawabkan.

Pamulang, 18 Juni 2025



Muhayatul Aulia
NIM. 211010500592

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Muhayatul Aulia

Tempat, Tanggal Lahir : Tangerang, 17 Oktober 2003

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Kebangsaan : Indonesia

Alamat : Kp. Legok, Rt 005 Rw 002, Desa Legok, Kecamatan Legok, Kabupaten Tangerang, Banten-15820

Telepon : 089697492554

Email : muhayatulaulia123@gmail.com

Riwayat Pendidikan : 1. SDN Bojong Nangka (2009-2015)
2. SMP Insan Kamil (2015-2018)
3. SMAN 17 Kabupaten Tangerang (2018-2021)
4. Universitas Pamulang (2021-2025)



Demikian daftar Riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pamulang, 18 Juni 2025

Muhayatul Aulia
NIM. 211010500592

LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Segala syukur saya ucapkan kepadaMu Ya Rabb, karena sudah menghadirkan orang-orang berarti di sekeliling saya. Yang selalu memberi semangat dan doa, sehingga skripsi saya ini dapat di selesaikan dengan baik.

Kupersembahkan karya ini kepada orang yang paling berharga dihidup saya:

1. Cinta pertama dan panutanku, bapak tercinta Nur Hidayat. Pintu surgaku, umi tersayang Siti Khadijah. Terima kasih penulis ucapkan kepada kedua orang tua penulis atas segala pengorbanan dan ketulusan yang diberikan. Meskipun bapak dan umi tidak sempat merasakan pendidikan bangku perkuliahan, namun senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan, mengusahakan, memberikan dukungan baik secara moral maupun finansial untuk anak-anaknya. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat membuat bapak dan umi lebih bangga karena telah berhasil menjadikan anak perempuan pertamanya ini menyandang gelar sarjana seperti yang diharapkan. Besar harapan penulis semoga bapak dan umi selalu sehat, panjang umur, dan bisa menyaksikan keberhasilan lainnya yang akan penulis raih di masa yang akan datang.
2. Untuk adik laki-laki penulis Ahmad Aqila Mupti Terima kasih telah menjadi alasan penulis untuk terus belajar dan berusaha menjadi pribadi yang lebih baik agar bisa menjadi sosok kakak yang dapat memberikan pengaruh positif. Semoga kelak kamu tumbuh menjadi sosok yang jauh lebih hebat dari kakak, dan terus melangkah dengan keyakinan, keberanian, dan hati yang baik.
3. Untuk keluarga besar penulis Ningrat *Familys* dan Muhammad *Familys* terutama kakek dan nenek. Terima kasih atas doa, dukungan, dan kasih sayang yang senantiasa mengiringi setiap langkah perjuangan ini. Kehadiran kalian menjadi sumber kekuatan dan semangat yang tak ternilai. Semoga Allah

membalas segala kebaikan dan ketulusan kalian dengan limpahan berkah dan kebahagiaan.

4. Untuk Ibu Andriyani Hapsari, S.E.I.,M.M., selaku dosen pembimbing, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas waktu, kesabaran, serta perhatian yang Ibu berikan selama proses penulisan skripsi ini. Tanpa bimbingan, arahan, dan dukungan Ibu yang tulus, mungkin skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, keberkahan, serta balasan terbaik atas setiap kebaikan yang Ibu berikan selama mendampingi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Untuk Sahabat terbaik penulis, Ira Qurrotul Ain dan Selsa Aurelia. Terima kasih atas pertemanan yang tulus, yang tak hanya membawa tawa dan kebahagiaan, tetapi juga hadir dalam diam saat penulis membutuhkan dukungan dan tidak pernah meninggalkan penulis sendirian, selalu menjadi garda terdepan saat penulis membutuhkan bantuan serta selalu mendengarkan keluh kesah penulis. Kehadiran kalian menjadi penguat di saat lelah, dan penyemangat di kala ragu. Semoga pertemanan ini bukan hanya untuk hari ini, tapi hingga akhir hayat dan kekal disisinya di akhirat kelak. Semoga persahabatan ini terus terjaga hingga nanti, dan kita semua berhasil meraih mimpi masing-masing.
6. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, Iljam Haerul Umam. Terimakasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Berkontribusi banyak dalam penulisan karya tulis ini, baik tenaga, waktu, pemikiran dan materi kepada penulis. Telah menjadi rumah, pendamping segala hal, yang menemani, mendukung ataupun menghibur dalam kesedihan. Mendengar keluh kesah dan selalu memberi semangat untuk penulis pantang menyerah. Semoga segala ketulusan dan kebaikanmu kembali padamu dalam bentuk kebahagiaan yang tak terduga.
7. Terima kasih kepada “Rakyat 04” yaitu Agus, Alifal, Hanida, Mia, Meisya, Dita, Ajijah dan Yayah. Meskipun pertemuan kita terbilang belum lama, namun kebersamaan yang terjalin begitu hangat dan penuh makna. Terimakasih telah menjadi lingkungan positif yang selalu mendukung, berbagi

informasi dan membantu dalam menyelesaikan berbagai tugas kuliah. Senantiasa membantu dan meringankan proses penyusunan skripsi ini, baik melalui diskusi, berbagi referensi maupun dukungan moral yang tak ternilai. Semoga tali pertemanan ini tetap terjalin erat meskipun masa perkuliahan telah usai.

8. Teruntuk Deby, Nabila, Vina teman penulis yang sudah menjadi saksi perjuangan penulis selama perkuliahan dari semester 1 (satu) hingga saat ini. Terimakasih untuk pertemanan ini yang memberikan rasa kebahagiaan dan pengalaman yang belum penulis rasakan sebelumnya. Terimakasih telah banyak membantu, menemani dan mendukung penulis selama ini dan terimakasih sudah membuktikan bahwa teman kuliah tidak seburuk itu.
9. Teruntuk Nadia Firnanda, terima kasih telah banyak membantu dan menemani setiap proses penulisan tugas akhir ini. Terima kasih karena selalu menjadi *partner* terbaik dalam proses penelitian tugas akhir ini mulai dari penyusunan proposal, *partner* bimbingan, pengurusan berkas seminar, olah data, persiapan sidang hingga pengurusan berkas wisuda. Semoga senantiasa diberikan kelancaran dan kesuksesan dimasa depan.
10. *Last but not least* diri saya sendiri yang sudah berjuang, bertahan, dan tidak menyerah meskipun dihadapkan pada berbagai rintangan. Terimakasih telah mampu menyelesaikan apa yang telah dimulai, tetap berdiri tegak saat lelah dan terus melangkah meski tidak selalu mudah. Semoga langkah ini menjadi awal dari pencapaian-pencapaian hebat berikutnya.
11. Terima kasih untuk orang-orang yang secara tidak langsung telah memberi dukungan dan semangat selama penyusunan skripsi ini
12. Dan terima kasih untuk seluruh pembaca, semoga tulisan saya ini senantiasa memberikan manfaat dan berguna.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage dan likuiditas terhadap *Financial distress* pada perusahaan sektor *Basic Materials* Industri *Construction Materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017 – 2023. Penelitian ini dilatar belakangi oleh permasalahan *oversupply* dalam industri semen yang menyebabkan turunnya kinerja keuangan perusahaan dan meningkatkan risiko terjadinya *Financial distress*. *Finacial Distress* merupakan kondisi penurunan kesehatan keuangan perusahaan yang terjadi sebelum kebangkrutan. Variabel leverage diukur menggunakan *Debt To Asset Ratio* (DAR) sedangkan *Current Ratio* (CR) dan *Financial distress* diukur dengan metode *Altman Z-Score*. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *Purposive Sampling*, dengan total sebanyak 4 (Empat) perusahaan yaitu INTP, SMBR, SMGR, SMCB. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial leverage yang diukur menggunakan *Debt To Asset Ratio* (DAR) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial distress* sedangkan likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Financial distress* dan secara simultan atau secara bersama-sama leverage dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap *Financial distress*.

Kata Kunci: *Financial distress*, Leverage, Likuiditas, *Debt to Asset Ratio*, *Current Ratio*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of leverage and liquidity on Financial distress in Basic Materials Industry Construction Materials companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2017 - 2023. This study is motivated by the problem of oversupply in the cement industry which causes a decline in the company's financial performance and increases the risk of Financial distress. Financial Distress is a condition of declining financial health of a company that occurs before bankruptcy. The leverage variable is measured using the Debt To Asset Ratio (DAR) while the Current Ratio (CR) and Financial distress are measured using the Altman Z-Score method. The research method used is a quantitative approach with panel data regression analysis. The sampling technique uses the Purposive Sampling method, with a total of 4 (Four) companies namely INTP, SMBR, SMGR, SMCB. The results of this study indicate that partially leverage measured using the Debt To Asset Ratio (DAR) has a significant negative effect on Financial distress while liquidity measured using the Current Ratio (CR) has a significant positive effect on Financial distress and simultaneously or together leverage and liquidity have a significant positive effect on Financial distress.

Keywords: *Financial distress, Leverage, Likuiditas, Debt to Asset Ratio, Current Ratio*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan Proposal Skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap *Financial distress* pada perusahaan Sektor *Basic Materials* Industri *Construction Material* yang terdaftar di BEI Periode 2017 - 2023.”** Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dalam Ilmu Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang.

Saya menyadari tanpa bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini saya ingin menghaturkan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Pranoto, S.E., M.M. selaku ketua Yayasan Sasmita Jaya yang telah mewujudkan mimpi-mimpi anak bangsa dengan memelopori adanya pendidikan dengan biaya terjangkau dan berkualitas.
2. Bapak Dr. E Nurzaman AM, M.M., selaku Rektor Universitas Pamulang yang telah berupaya keras menjadikan Universitas Pamulang semakin berkualitas.
3. Bapak Dr. Ubaid Al Faruq, S.Pd., M.Pd., selaku Wakil Rektor I Universitas Pamulang.
4. Bapak Dr. M. Wildan, S.S., M.A., selaku Wakil Rektor II Universitas Pamulang.
5. Bapak Dr. Dameis Surya Anggara, M.Pd., selaku Wakil Rektor III Universitas Pamulang.
6. Bapak Prof. Dr. Oksidelfa Yanto, M.H., selaku Wakil Rektor IV Universitas Pamulang.
7. Bapak Dr. H. Endang Ruhiyat, S.E., M.M., CSRA, CMA., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang yang telah memajukan Fakultas Ekonomi dan Bisnis menjadi semakin baik.

8. Ibu Effriyanti, S.E., A.Kt., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang yang senantiasa sabar memberikan pengarahan.
9. Ibu Dr. Anah Furyanah, S.E., M.M., selaku Wakil Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang.
10. Bapak Iman Syatoto, S.E., M.M., selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pamulang.
11. Ibu Fauziah Septiani, S.E., M.M., selaku kepala bagian administrasi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pamulang
12. Ibu Andriyani Hapsari, S.E.I., M.M, selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan bijak membimbing, memberi dukungan, dan membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
13. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dan dunia ilmu pengetahuan.

Pamulang, 18 Juni 2025

Penulis,

MUHAYATUL AULIA
NIM. 211010500592

DAFTAR ISI

LEMBAR MOTTO	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
LEMBAR PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB 1 PENDAHULUAN	13
1.1 Latar Belakang Penelitian	13
1.2 Rumusan Masalah	18
1.3 Tujuan Penelitian.....	19
1.4 Manfaat penelitian	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	21
2.1 Landasan Teori	21
2.1.1 Manajemen.....	21
2.1.2 Manajemen Keuangan.....	25
2.1.3 Laporan Keuangan	28
2.1.4 Rasio Keuangan	31
2.1.5 <i>Financial Distress</i>	38
2.1.6 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	41
2.1.7 Metode <i>Altman Z-Score</i>	42
2.2 Penelitian Terdahulu.....	45
2.3 Kerangka Berpikir	54
2.3.1. Pengaruh leverage terhadap <i>Financial distress</i>	55

2.3.2.	Pengaruh likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	56
2.3.3.	Pengaruh leverage dan likuiditas terhadap <i>Financial distress</i>	57
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	58
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		60
3.1	Jenis Penelitian	60
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	60
3.2.1	Tempat Penelitian.....	60
3.2.2	Waktu Penelitian	61
3.3	Operasional Variabel Penelitian	61
3.4	Populasi dan Sampel	64
3.4.1	Populasi	64
3.4.2	Sampel.....	65
3.5	Teknik Pengumpulan Data	66
3.5.1	Penelitian Kepustakaan (<i>Library Research</i>)	66
3.5.2	Penelitian Jurnal	67
3.5.3	Penelitian Dokumentasi (<i>Docummentation Research</i>)	67
3.5.4	Penelitian Melalui Internet (<i>Internet Research</i>)	67
3.6	Teknik Analisis Data	68
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif	68
3.6.2	Model Regresi Data Panel.....	68
3.6.3	Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel.....	70
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	72
3.6.5	Uji Regresi Data Panel	75
3.6.6	Uji R ² (Koefisien <i>Determinasi</i>)	76
3.6.7	Uji Hipotesis	76
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		72
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	72
4.1.1	Sejarah Perusahaan.....	72
4.1.2	Deskripsi Sampel	76
4.1.3	Deskripsi Data	77
4.2.	Hasil Penelitian.....	83
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif	83
4.2.2	Estimasi Model Regresi Data Panel	84
4.2.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel	87

4.2.4	Uji Asumsi Klasik	90
4.2.5	Uji Regresi Data Panel	94
4.2.6	Uji R ² (<i>Koefisien Determinasi</i>)	96
4.2.7	Uji Hipotesis	97
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	99
4.3.1	Pengaruh Leverage dengan alat ukur <i>Debt To Asset Ratio</i> (DAR) Terhadap <i>Financial distress</i>	100
4.3.2	Pengaruh Likuiditas dengan alat ukur <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap <i>Financial distress</i>	102
4.3.3	Pengaruh Leverage dengan alat ukur <i>Debt To Asset Ratio</i> (DAR) dan Likuiditas dengan alat ukur <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap <i>Financial distress</i>	104
BAB V PENUTUP.....		112
5.1.	Kesimpulan.....	112
5.2.	Keterbatasan penelitian	113
5.3.	Saran	114
5.3.1	Saran Teoritis	114
5.3.2	Saran Praktis	114
DAFTAR PUSTAKA		116
LAMPIRAN.....		122

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-Rata DAR, CR dan Z-Score Perusahaan Semen	15
Tabel 3. 1 Waktu Penelitian	61
Tabel 3. 2 Tabel Operasional Variabel	64
Tabel 3. 3 Tabel Daftar Perusahaan Sub-Sektor Industri Semen Yang Menjadi Sampel Periode Tahun 2017-2023	66
Tabel 4. 1 Tabel Nama Perusahaan Sampel Peneliti.....	76
Tabel 4. 2 Tabel Perhitungan DAR.....	78
Tabel 4. 3 Tabel Perhitungan CR.....	80
Tabel 4. 4 Tabel Perhitungan Z-Score	81
Tabel 4. 5 Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	83
Tabel 4. 6 Tabel <i>Common Effect Model</i>	85
Tabel 4. 7 Tabel <i>Fixed Effect Model</i>	86
Tabel 4. 8 Tabel <i>Random Effect Model</i>	86
Tabel 4. 9 Tabel Hasil Uji Chow	88
Tabel 4. 10 Tabel Uji <i>Hausmant</i>	89
Tabel 4. 11 Tabel Uji <i>Lagrange Multiplayer</i>	89
Tabel 4. 12 Tabel Uji Multikolinearitas	91
Tabel 4. 13 Tabel Uji Heteroskedasitas	92
Tabel 4. 14 Tabel Uji Autokorelasi.....	93
Tabel 4. 15 Tabel Uji Autokorelasi (<i>First Difference</i>)	93
Tabel 4. 16 Tabel Hasil Uji Regresi Data Panel	94
Tabel 4.17 Tabel Uji R ²	96
Tabel 4. 18 Tabel Hasil Analisis Regresi <i>Random Effect Model</i> (REM).....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik DAR, CR dan Z-Score Perusahaan Semen.....	15
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	58
Gambar 4. 1 Gambar Uji Normalitas	91

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabulasi Data.....	122
Lampiran 2 : Perhitungan Data Leverage (X1).....	116
Lampiran 3 : Perhitungan Data Likuiditas (X2)	124
Lampiran 4 : Perhitungan Komponen Z-Score	127
Lampiran 5 : Perhitungan Data <i>Financial Distress</i> (Y).....	135
Lampiran 6 : Hasil Output Eviews-12	136
Lampiran 7 : Tabel T.....	140
Lampiran 8 : Tabel F.....	141
Lampiran 9 : Laporan Keuangan.....	142
Lampiran 10 :Sertifikat –Sertifikat	233
Lampiran 11 : Kartu Konsultasi Mahasiswa.....	238