

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH RESTRUKTURISASI UTANG  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2019**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh :**

**NAMA : TIYUT  
NIM : 302 17 11 074**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG  
2021**



**UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Tiyut  
NIM : 302 17 11 074  
Jurusan : Manajemen  
Judul Usulan Penelitian : “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2019”

Pembimbing Utama

Darman Saputra, S.E., M.Sc  
NP. 508815036

Pembimbing Pendamping

Dony Yanuar, S.E., M.M  
NP. 107408040

Bangka, 29 April 2021  
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Hamsani, S.E., M.Sc  
NP. 506906008



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH RESTRUKTURISASI UTANG PADA PERUSAHAAN SUB  
SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2019**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh : Tiyut  
Nomor Induk Mahasiswa : 302 17 11 074

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 29 April 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**Dewan Penguji :**

Ketua

Dr. Nizwan Zuhri, S.E., M.M  
NP. 506806002

Anggota

Dr. Ari Agung Nugroho, S.E., M.BA  
NIP.198501032012121004

Anggota

Darman Saputra, S.E., M.Sc  
NP. 508815036

Anggota

Dony Yanuar, S.E., M.M  
NP. 107408040

Bangka, 29 April 2021  
Universitas Bangka Belitung  
Fakultas Ekonomi  
Jurusan Manajemen



Dr. Keniati, S.E., M.Si  
NP. 507206007



Dr. Hamsani, S.E., M.Sc  
NP. 506906008

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2019”, tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apanila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Bangka, 29 April 2021  
Penulis



Tiyut

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

- a. Untuk mendapatkan apa yang diinginkan, kau harus bersabar dengan apa yang kau benci (Imam Ghazali)
- b. Ingatlah, sesungguhnya pertolongan Allah itu dekat (Qs Al-Baqarah [2]:214)
- c. Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah, sesungguhnya tiada berputus dari rahmat Allah melainkan orang-orang yang kufur (Qs Yusuf [12]:87)

### **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah menganugerahkan kepadaku kesempatan untuk menimba ilmu dan merasakan kebahagiaan dalam hidup ini.
2. Kedua orangtuaku dan keluarga besar tercinta atas semua dukungan, motivasi dan doa yang tulus untuk keberhasilan mencapai tahap ini.
3. Teman-teman seperjuangan manajemen angkatan 2017 terutama 17 manajemen 2.
4. Almamater tercinta, Universitas Bangka Belitung.

## **ABSTRACT**

***Tiyut. 302 17 11 074. Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Debt Restructuring in Coal Subsector Companies Listed in IDX Period 2011-2019.***

*This research is based on the phenomenon of debt restructuring in coal sub-sector companies listed on IDX as a result of the occurrence of financial distress in the company. This research aims to analyze and find out a study on the Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Debt Restructuring in Coal Sub-Sector Companies Listed on IDX for the 2011-2019 Period. Quantitative approach applied with secondary data while the data analysis method used is a comparison of two means.*

*The results show that (1) financial performance on liquidity seen from the Current Ratio (CR) there is a significant difference before and after debt restructuring, (2) financial performance on solvency seen from the Debt To Asset Ratio (DAR) there is no significant difference before and after debt restructuring, (3) financial performance on profitability seen from Return On Asset (ROA) there is no significant difference before and after debt restructuring, (4) financial performance in activity seen from Total Asset Turnover (TATO) there is no significant difference before and after debt restructuring, (5) financial performance at Interest Coverage Ratio (ICR) there is no significant difference before and after debt restructuring, (6) financial performance on Economic Value Added (EVA) there is a significant difference before and after debt restructuring, (7) Overall, there is no significant differences in financial performance before and after debt restructuring in measured by financial ratio analysis except for liquidity, on the other hand there are significant differences in Economic Value Added (EVA). There is no significant difference due to the financial ratio turnover that is not much different before and after debt restructuring and there is a significant difference due to the value of Economic Value Added (EVA) which decreased drastically due to the low NOPAT value and the high CC value.*

**Keyword:** *Debt restructuring, Financial ratios, Economic Value Added (EVA), Financial performance*



## ABSTRAK

**Tiyut. 302 17 11 074. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2019.**

Penelitian ini berdasarkan fenomena restrukturisasi utang pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI akibat dari terjadinya *financial distress* pada perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui kajian tentang Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2019. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan data sekunder. Metode analisis data yang digunakan bersifat komparasi dua rata-rata.

Hasil penelitian menyatakan bahwa (1) kinerja keuangan pada likuiditas dilihat dari *Current Ratio (CR)* terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang, (2) kinerja keuangan pada solvabilitas dilihat dari *Debt To Asset Ratio (DAR)* tidak terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang, (3) kinerja keuangan pada profitabilitas dilihat dari *Return On Asset (ROA)* tidak terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang, (4) kinerja keuangan pada aktivitas dilihat dari *Total Asset Turnover (TATO)* tidak terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang, (5) kinerja keuangan pada *Interest Coverage Ratio (ICR)* tidak terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang, (6) kinerja keuangan pada *Economic Value Added (EVA)* terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang, (7) secara keseluruhan, tidak terdapat perbedaan signifikan pada kinerja keuangan sebelum dan sesudah restrukturisasi utang diukur dengan analisis rasio keuangan kecuali pada likuiditasnya, disisi lain terdapat perbedaan signifikan pada *Economic Value Added (EVA)*. Tidak terdapat perbedaan signifikan diakibatkan perputaran rasio keuangan yang tidak jauh berbeda sebelum dan sesudah restrukturisasi utang dan terdapat perbedaan signifikan diakibatkan nilai *Economic Value Added (EVA)* yang menurun drastis karena rendahnya nilai *NOPAT* dan tingginya nilai *CC*.

**Kata kunci:** Restrukturisasi utang, Rasio keuangan, *Economic Value Added (EVA)*, Kinerja keuangan

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang tiada hentinya memberikan rahmat, anugerah, berkat, serta hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2019” untuk memperoleh gelar sarjana di Universitas Bangka Belitung. Dalam penyelesaian penelitian ini, tidak bisa lepas dari bantuan dari orang-orang di sekitar Penulis. Maka dari itu, Penulis dengan hati yang tulus ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ibrahim, S.Fil., M.Si selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Dr. Reniati, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
3. Dr. Hamsani, S.E., M.Sc selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
4. Darman Saputra, S.E., M.Sc sebagai Dosen Pembimbing Utama Skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan kritik yang sangat berharga bagi Penulis guna menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Dony Yanuar, S.E., M.M sebagai Dosen Pembimbing Pendamping yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan kritik yang sangat berharga bagi Penulis guna menyelesaikan penyusunan skripsi ini.



6. Seluruh Dosen dan Staff Pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung khususnya Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan mengajarkan berbagai disiplin ilmu yang sangat berharga bagi Penulis sebagai bekal kelak, baik di dunia kerja maupun masyarakat.
7. Keluarga yang selalu mendorong dan memberikan semangatnya agar Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang telah memberikan bantuan selama penulisan skripsi ini, semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan balasan atas kebaikan dengan limpahan rahmat-Nya.

Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua kalangan yang membutuhkan. Penulis menyadari bahwa penelitian ini jauh dari kata sempurna karena banyaknya keterbatasan yang dimiliki oleh Penulis sebagai manusia. Maka dari itu, Penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran dari teman-teman pembaca untuk membangun ilmu pengetahuan yang lebih baik lagi. Penulis juga mohon maaf apabila ada kata-kata dalam penelitian ini yang kurang berkenan di hati pembaca.

Bangka, 29 April 2021

Penulis

Tiyut

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	15
1.3 Batasan Masalah.....	16
1.4 Tujuan Penelitian.....	17
1.5 Manfaat Penelitian .....	18
1.6 Sistematika Penulisan.....	19

<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>21</b>
2.1 Teori Permintaan dan Penawaran.....	21
2.2 Restrukturisasi Utang.....	22
2.3 Kinerja Keuangan.....	22
2.4 Rasio Keuangan dan <i>Metode Economic Value Added (EVA..)</i> .....	24
2.5 Penelitian Terdahulu.....	31
2.6 Kerangka Pemikiran.....	34
2.7 Hipotesis.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>38</b>
3.1 Pendekatan Penelitian.....	38
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	38
3.3 Populasi dan Sampel.....	38
3.3.1 Populasi .....	38
3.3.2 Sampel.....	39
3.4 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.4.1 Variabel Dependensi.....	39
3.4.2 Variabel Independen.....	39
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.6 Teknik Analisis Data.....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2 Analisis dan Interpretasi Data.....	47

4.2.1	Perhitungan Likuiditas Menggunakan <i>Current Ratio (CR)</i>	47
4.2.2	Perhitungan Solvabilitas Menggunakan <i>Debt To Asset Ratio (DAR)</i> .....	49
4.2.3	Perhitungan Profitabilitas Menggunakan <i>Return On Asset</i>	51
4.2.4	Perhitungan Aktivitas Menggunakan <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> .....	53
4.2.5	Perhitungan <i>Interest Coverage Ratio</i> .....	55
4.2.6	Perhitungan <i>Economic Value Added</i> .....	58
4.3	Hasil Analisis Data.....	60
4.3.1	Uji Normalitas.....	60
4.3.2	Uji <i>Paired Sample T Test</i> .....	62
4.4	Pembahasan.....	64
4.4.1	Keadaan Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas, <i>Interest Coverage Ratio</i> dan <i>Economic Value Added</i> pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2019.....	64
4.4.2	Perbedaan Kinerja Keuangan Dikaji dari Likuiditas.....	69
4.4.3	Perbedaan Kinerja Keuangan Dikaji dari Solvabilitas.....	71
4.4.4	Perbedaan Kinerja Keuangan Dikaji dari Profitabilitas.....	73
4.4.5	Perbedaan Kinerja Keuangan Dikaji dari Aktivitas.....	75
4.4.6	Perbedaan Kinerja Keuangan Dikaji dari Cakupan Bunga	76
4.4.7	Perbedaan Kinerja Keuangan Dikaji dari <i>Economic Value Added</i> .....	78

<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>80</b>
5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Saran.....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR GRAFIK

Grafik I.1 Produksi Batubara Indonesia Periode 2011-2019.....	4
---	---





## DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Daftar Perusahaan Sub Sektor Batubara.....	2
Tabel I.2	Daftar Perusahaan yang Melakukan Restrukturisasi Utang pada Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2015.....	3
Tabel I.3	Data <i>Current Ratio (CR)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara.....	6
Tabel I.4	Data <i>Debt To Asset Ratio (DAR)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara..	7
Tabel I.5	Data <i>Return On Asset (ROA)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara.....	8
Tabel I.6	Data <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> Perusahaan Sektor Batubara.....	10
Tabel I.7	Data <i>Interest Coverage Ratio (ICR)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara.....	11
Tabel I.8	Data <i>Economic Value Added (EVA)</i> Sebelum Restrukturisasi Utang Perusahaan Sub Sektor Batubara.....	12
Tabel I.9	Data <i>Economic Value Added (EVA)</i> Sebelum Restrukturisasi Utang Perusahaan Sub Sektor Batubara.....	13
Tabel II.1	Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel III.1	Daftar Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Melakukan Restrukturisasi Utang Tahun 2015.....	39
Tabel III.2	Definisi Operasional Variabel.....	40
Tabel IV.1	Daftar Perusahaan yang Melakukan Restrukturisasi Utang pada Sub Sektor Batubara Tahun 2015.....	45

Tabel IV.2	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam kali (x).....	47
Tabel IV. 3	Hasil Perhitungan <i>Debt To Asset Ratio (DAR)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam kali (x).....	49
Tabel IV.4	Hasil Perhitungan <i>Return On Asset (ROA)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam persen (%)......	52
Tabel IV.5	Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam kali (x).....	54
Tabel IV.6	Hasil Perhitungan <i>Interest Coverage Ratio (ICR)</i> Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam kali (x).....	56
Tabel IV.7	Hasil Perhitungan <i>Economic Value Added (EVA)</i> Sebelum Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam miliar rupiah.....	58
Tabel IV.8	Hasil Perhitungan <i>Economic Value Added (EVA)</i> Sesudah Restrukturisasi Utang pada Perusahaan Sub Sektor Batubara dalam miliar rupiah.....	59
Tabel IV.9	Ringkasan <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	61
Tabel IV.10	Ringkasan Hasil Uji <i>Paired Sample T Test</i> .....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran.....	35
-------------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Tabulasi Data Input Spss
- Lampiran II Data Transform Spss
- Lampiran III Perhitungan *Current Ratio (CR)*
- Lampiran IV Perhitungan *Debt To Asset Ratio (DAR)*
- Lampiran V Perhitungan *Return On Asset (ROA)*
- Lampiran VI Perhitungan *Total Asset Turnover (TATO)*
- Lampiran VII Perhitungan *Interest Coverage Ratio (ICR)*
- Lampiran VIII Perhitungan *Economic Value Added (EVA)*
- Lampiran IX Hasil Uji Normalitas
- Lampiran X Hasil Uji *Paired Sample T Test*
- Lampiran XI Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran XII Hasil Toefl
- Lampiran XIII Kartu Seminar
- Lampiran XIV Kartu Bimbingan
- Lampiran XV Formulir Pemeriksaan Plagiat

Lampiran XVI Hasil Pemeriksaan Plagiat

Lampiran XVII *Translate Abstract* UPT

Lampiran XVIII Kartu Revisi

