

**ANALISIS PENGARUH CASH FLOW DALAM MEMPREDIKSI KONDISI
FINANCIAL DISTRESS DENGAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
SEBAGAI INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Daerah Air Minum Di NTT)**

TESIS

**Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Magister
Manajemen**



OLEH

MARIUS ROBERT SERAN

NIM. 8112161024MM

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA

KUPANG

2019

TESIS

**ANALISIS PENGARUH CASH FLOW DALAM MEMPREDIKSI KONDISI
FINANCIAL DISTRESS DENGAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
SEBAGAI INTERVENING
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DAERAH AIR MINUM DI NTT)**

Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh Gelar
Magister Manajemen

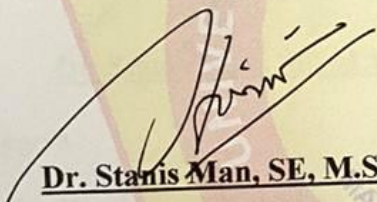
OLEH

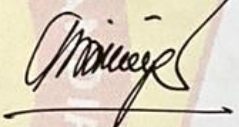
MARIUS ROBERT SERAN
8112161024 MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. Stanis Man, SE, M.Si


Henny A. Manafe, SE, MM

Kupang, Juni 2019
Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika Dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira
Kupang

Ketua Program Studi


Dr. Stanis Man, SE, M.Si

TESIS

ANALISIS PENGARUH CASH FLOW DALAM MEMPREDIKSI KONDISI FINANCIAL DISTRESS DENGAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS SEBAGAI INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DAERAH AIR MINUM DI NTT)

Disiapkan dan disusun oleh :

Nama : MARIUS ROBERT SERAN
NIM : 8112161024 MM

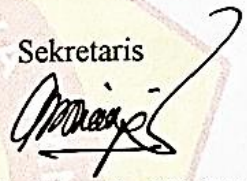
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 24 Juni 2019
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji

Ketua


Dr. Stanis Man, SE, M.Si

Sekretaris


Henny A. Manafe, SE, MM

Anggota :

1. Dr. Cosmas Fernandez SVD, MA

2. R. P. Bibiana, SE, M.Si

3. Henny A. Manafe, SE, MM

Kupang, Juni 2019
Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika Dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Kupang

Ketua Program Studi


Dr. Stanis Man, SE, M.Si

SERTIFIKASI

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Marius Robert Seran

Nim : 8112161024MM

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Judul : Analisis Pengaruh Cash Flow Dalam Memprediksi Kondisi

Financial Distress Dengan Likuiditas Dan Profitabilitas
Sebagai Intervening (Studi Pada Perusahaan Daerah Air
Minum di NTT)

Menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, dan belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar magister manajemen di universitas katolik widya mandira kupang ataupun pada universitas lainnya. Karya tulis ini adalah milik saya, karena itu kebenarannya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian pernyataan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Kupang, Juni 2019

Penulis,

Marius Robert Seran

MOTTO

“Menjadi Pribadi Yang Lebih Baik Dari Hari Kehari”

PERSEMBAHAN :

Tesis ini dipersembahkan untuk Istri dan Anak-anak tercinta yang ada bersama-sama dalam keadaan apapun dan yang menjadi kekuatan bagi penulis termasuk dalam menyelesaikan studi Pasca Sarjana

ABSTRAK

Penelitian berjudul “Analisis Pengaruh *Cash Flow* Dalam Memprediksi Kondisi *Financial Distress* Dengan Likuiditas Dan Profitabilitas Sebagai *Intervening Variable* (Studi Pada Perusahaan Daerah Air Minum Di NTT)”, ditulis oleh Marius Robert Seran, No. Reg. 8112161024MM, dibimbing oleh Dr. Stanis Man, SE, M.Si dan Henny A. Manafe, SE, MM.

Financial Distress merupakan fase dimana perusahaan mengalami masalah keuangan yang dapat berdampak pada kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari *Cash Flow* terhadap kondisi *Financial Distress* baik secara langsung maupun secara tidak langsung atau melalui variabel *intervening*. Penelitian ini menggunakan empat variabel yaitu variabel *Cash Flow*, variabel likuiditas, variabel profitabilitas dan variabel *Financial Distress*. Yang menjadi variabel eksogen adalah variabel *Cash Flow* dan variabel endogen adalah variabel *Financial Distress*, sedangkan variabel Likuiditas dan variabel Profitabilitas adalah variabel *intervening*.

Penelitian ini menggunakan sampel laporan keuangan dari lima belas Perusahaan Daerah Air Minum (PDAM) di NTT berupa laporan keuangan lima tahun terakhir dari tahun 2013 sampai dengan tahun 2017 terdiri dari laporan neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas sehingga total sampel berjumlah 75 laporan keuangan.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kondisi 80% PDAM di NTT memiliki rasio arus kas operasi kurang dari 1 pada tahun 2017 yang artinya ada kesulitan perusahaan untuk membiayai operasional apabila hanya menggunakan arus kas operasi dan rasio likuiditas lebih dari 2 tahun 2017, yang berarti bahwa ada aset lancar yang mengendap selain itu 80% PDAM di NTT juga memiliki laba negatif pada tahun 2017. Berdasarkan nilai Z-Score terdapat 2 PDAM di NTT yang tidak mengalami gangguan keuangan dengan nilai lebih dari 2,60 dan ada 3 PDAM, masuk dalam kategori gray area dengan nilai kisaran 1,1 sampai dengan 2,60, berpotensi mengalami gangguan keuangan dan 10 PDAM memiliki nilai dibawah 1,1 yang kemungkinan besar mengalami gangguan keuangan.

Hasil analisis pengaruh dari variabel *Cash Flow* terhadap variabel *Financial Distress* baik secara langsung maupun secara tidak langsung menunjukkan bahwa variabel *Cash Flow* berpengaruh signifikan terhadap kondisi *Financial Distress* baik secara langsung maupun tidak langsung dengan pengaruh secara langsung lebih kuat dibandingkan pengaruh secara tidak langsung atau yang melalui likuiditas dan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Untuk pengaruh parsial dari masing-masing variabel yaitu variabel *Cash Flow*, variabel Likuiditas dan variabel Profitabilitas terhadap variabel *Financial Distress*, variabel profitabilitas memiliki pengaruh paling besar terhadap kondisi *Financial Distress* perusahaan.

Kata Kunci: *Cash Flow*, Likuiditas, Profitabilitas, *Financial Distress*

ABSTRACT

This research entitled “The Analysis Of Cash Flow to Predict Financial Distress Conditions Through Liquidity And Profitability As Intervening Variable (Study At Regional Water Utility Company, East Nusa Tenggara (NTT) Province)”, was written by Marius Robert Seran, Reg No. 8112161024 MM, under the supervision of Dr. Stanis Man, SE, M.Si and Henny A. Manafe, SE, MM.

Financial distress is the decline phase of the company's financial condition and will lead to bankruptcy. This study aimed to analyze the influence of cash flow to predict financial distress conditions directly or indirectly through intervening variables. The study used four variables, cash flow, liquidity, profitability and financial distress. Cash Flow was called an exogenous variable and the financial distress as endogenous variable while liquidity and profitability as intervening variables.

This research sample was financial statements of the last five years from 2013 to 2017 at each Regional Water Utility Company in NTT Province. The financial statements consisted of balance sheet statement, income statement and cash flow statement. The total sample in this research amounted to seventy five financial statements.

The results of this analysis showed that 80% of Water Utility Company in NTT Province had the cash operation ratio less than 1 in 2017, it means that company has financial difficulties in financing operations if they only use cash flow from operation activity; the liquidity ratio was more than 2 in 2017, that means the Water Utility Company in NTT Province had a lot of settling current assets. Beside that 80% of Water Utility Company in NTT Province had negative earnings in 2017. Z-Score Altman analysis showed that two companies of Water Utility Company in NTT Province had no financial difficulties with the value of Z-Score more than 2.60; three companies were in the gray area with the value of Z-Score between 1,1 to 2.60, which means they had more probability to get in financial difficulties. Ten companies had the value of Z-Score less than 1.1, which means that they probably had financial difficulties.

The result of influence variable of cash flow to financial distress showed that cash flow had a significant impact on financial Distress conditions directly or indirectly, but directly the impact of cash flow on financial distress was stronger compared to indirect impact through the intervening variables, liquidity and profitability. The partial impact of each variable, cash flow, liquidity and profitability on financial distress showed that profitability had a bigger impact on company's financial distress than other variables.

Key words: cash flow, liquidity, profitability, financial distress.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa, karena anugerah dan berkatnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul “ Analisis Pengaruh Cash Flow Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress dengan Likuiditas Dan Profitabilitas Seabagai Intervening (Studi Pada Perusahaan Daerah Air Minum di NTT)”

Penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomika Dan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih sangat jauh dari kesempurnaan, untuk itu kritik dan saran sangat diperlukan demi penyempurnaan tesisi ini.

Akhir kata semoga tesis ini dapat memberi manfaat bagi kita sekalian, terima kasih.

Kupang, Juni 2019

Penulis

Marius Robert Seran

UCAPAN TERIMA KASIH

Keberhasilan penulisan tesis ini berkat bantuan dan kerjasama yang terjalin dengan semua pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas bantuan dan kerja sama tersebut kepada :

1. Allah Tritunggal Maha Kudus atas anugerah dan berkat yang diterima penulis sehingga dapat menyelesaikan studi Pasca Sarjana.
2. Istri dan Anak-anak tercinta yang telah bersama-sama mendoakan dan memberi semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi Pasca Sarjana.
3. Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang beserta jajaran yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan strata 2 pada program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis universitas Katolik Widya Mandira.
4. Dekan Fakultas ekonomika Dan Bisnis Universitas Katolik Widya mandira Kupang
5. Ketua Program Studi Magister Manajemen, sekretaris dan seluruh dosen dan staf pada Program Studi Magister Manajemen.
6. Pembimbing I, Bapak Dr Stanis Man, SE, M.Si yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam membimbing penulis sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
7. Pembimbing II, Ibu Henny A. Manafe, SE, MM yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam membimbing penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini.
8. Penguji I, Pater Dr. Cosmas Fernandez, SVD yang telah memberikan kontribusi dan penilaian dalam penyempurnaan tesis ini.
9. Penguji II, Ibu R. P. Bibiana, SE, M.Si yang telah memberikan kontribusi dan penilaian dalam penyempurnaan tesis ini.

10. Bapak dan Ibu dosen program studi magister manajemen yang telah membekali penulis dengan berbagai pengetahuan yang berharga.
11. Para pengurus dan pegawai tata usaha Program Studi Magister Manajemen yang selalu memberikan bantuan pada saat perkuliahan.
12. Manajemen PDAM di seluruh NTT yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
13. Rekan-rekan mahasiswa program magister manajemen angkatan 27 yang selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian tesis ini.
14. Seluruh keluarga kakak dan adik-adik yang membantu penulis dalam menyelesaikan tesisi ini.

Kupang, Juni 2019

Penulis

Marius Robert Seran

DAFTAR ISI

LEMBARAN JUDUL.....	i
HALAMAM PERSETUJUAN	ii
SRTIFIKASI.....	iv
MOTTO.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	Vii
KATA PENGATAR.....	viii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan Penelitian	19
1.4. Manfaat Penelitian	20
BAB II	
TELAAH PUSTAKA	21
2.1. Manajemen Keuangan.....	21
2.2. Laporan Keuangan	23
2.3. Rasio Keuangan	26
2.4. Financial Distress	29
2.5. Likuiditas	32
2.6. Profitabilitas.....	35

2.7. Cash Flow	38
2.7. Penelitian Terdahulu	43
2.8. Kerangka Pemikiran Teoritis	46
2.9. Perumusan Hipotesis	47
 BAB III	
METODE PENELITIAN	51
3.1. Jenis Penelitian	51
3.2. Tempat Dan Waktu Penelitian	51
3.3. Populasi Dan Sampel	52
3.4. Variabel, Definisi Operasional, Indikator Dan Skala Pengukuran.....	54
3.5. Jenis Data Dan Sumber Data	54
3.6. Teknik Pengumpulan Data	55
3.7. Teknik Analisis Data	55
 BAB IV	
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian.....	67
4.1.1. Gambaran Jumlah Pelanggan dan cakupan Layanan.....	67
4.1.2. Gambaran Tarif PDAM di NTT.....	71
4.2. Hasil Analisis Finansial.....	72
4.2.1. Cash Flow.....	72
4.2.2. Likiditas.....	75
4.2.3. Profitabilitas.....	88
4.2.4. Financial Distress.....	81
4.3. Hasil Analisis Statistik Inferensial.....	83
4.3.1. Hasil Uji Kecocokan Model Pengukuran (outer Model).....	83
4.3.2. Hasil Uji Kecocokan Model Struktural (Inner Model).....	89
4.4. Pembahasan.....	93

4.4.1. Kondisi Finansial PDAM di NTT.....	93
4.4.2. Pengaruh Langsung.....	96
4.4.3. Pengaruh Tidak Langsung.....	99

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....	101
5.2. Saran.....	102

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 1.1. Kinerja PDAM Di Provinsi NTT Tahun 2017.....	3
TABEL 1.2. Arus Kas PDAM Di NTT Tahun 2013 – 2017	5
TABEL 1.3. Arus Dari AktivitasKas Operasi PDAM Di NTT Tahun 2013 – 2017.....	7
TABEL 1.4. Kewajiban Lancar PDAM Di NTT Tahun 2013 – 2017.....	9
TABEL 1.5. Aset Lancar PDAM Di NTT Tahun 2013 – 2017.....	11
TABEL 1.6. Rugi/Laba PDAM Di NTT Tahun 2013 – 2017.....	13
TABEL 1.7. Total Aset PDAM Di NTT Tahun 2013 – 2017.....	15
TABEL 2.1. Standar Likuiditas.....	34
TABEL 2.2. Standar Profitabilitas.....	37
TABEL 3.1. Konseptual Dan Pengukuran Variabel	54
TABEL 4.1. Jumlah Pelanggan PDAM di NTT.....	68
TABEL 4.2. Cakupan Pelayanan Administratif.....	70
TABEL 4.3. Tarif Dasar PDAM di NTT.....	71
TABEL 4.4. Rasio Arus Kas Operasi.....	73
TABEL 4.5. Rasio Likuiditas.....	76
TABEL 4.6. Rasio Profitabilitas.....	79
TABEL 4.7. Nilai Z-Score.....	82
TABEL 4.8. Outer Loading.....	85
TABEL 4.9. Outer Loading.....	86
TABEL 4.10. Nilai Cross Loading.....	87
TABEL 4.11. Cronbach Alpha, Composite Reliability dan AVE.....	88
TABEL 4.12. Nilai R-Square.....	91
TABEL 4.13. T-Statistic dan P-Values.....	93

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	47
GAMBAR 3.1. Diagram Alur Penelitian	61
GAMBAR 4.1. Outer Model.....	84
GAMBAR 4.2. Outer Model Setelah Modifikasi.....	86
GAMBAR 4.3. Inner Model.....	89