



**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS MODEL ALTMAN Z-SCORE  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR BARANG KONSUMSI SUBSEKTOR FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018 – 2022**

**Skripsi**

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

**NOVIA INDRIANA LARASSATI**

NIM : 202011570

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**

## HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS MODEL ALTMAN Z-SCORE  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR BARANG KONSUMSI SUBSEKTOR FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018 – 2022**

Nama : Novia Indriana Larassati

NIM : 202011570

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, .....

Pembimbing I



(Dr. Suprivono, S.E., M.M)

NIDN. 0614037104

Pembimbing II



(Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., AWM., QWM., CBV)

NIDN. 0619108502

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS MODEL ALTMAN Z-SCORE  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR BARANG KONSUMSI SUBSEKTOR FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018 – 2022**

Nama : Novia Indriana Larassati

NIM : 202011570

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

2024

Mengetahui,  
Ketua Program Studi

Pembimbing I

  
(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

  
(Dr. Suprivono, S.E., M.M)

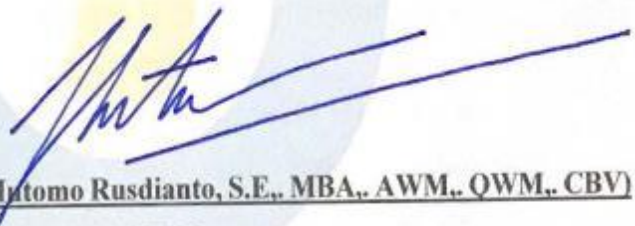
NIDN. 0024037701

NIDN. 0614037104

Mengetahui,  
Dekan

Pembimbing II

  
  
(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)  
NIDN. 0616077304

  
(Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., AWM., QWM., CBV)  
NIDN. 0619108502

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto :

“Maka Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetap bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

*(QS. Al-Insyirah ayat 6-8)*

“aku membahayakan nyawa ibu untuk lahir ke dunia, jadi tidak mungkin aku tidak ada artinya dan tidak pantas tumbang hanya karena perkataan seseorang”

*(Anonim)*

*“Work until you don’t have to introduce yourself”*

*(Leonardo Dicaprio)*

### Persembahan :

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Allah SWT, yang telah memberikan wujud keagunan dan kasih sayang kepada umatnya, karena setiap goresan tinta ini adalah Rahmat-Nya.
2. Kedua orang tua tercinta dan keluarga besar yang tidak berhenti dalam memberikan kasih sayang, doa, dan dukungan.
3. Almamater Universitas Muria Kudus yang telah memberikan saya ilmu pengetahuan dan pengalaman.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Sang Maha Segalanya, atas seluruh curahan rahmat dan hidayahNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Financial Distress* Model Altman Z-Score Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018 – 2022” ini tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S-1) Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus.

Dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan baik pengajaran, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen.
4. Bapak Dr. Supriyono, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah bersedia meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk berbagi banyak ilmu, pemikiran, kesabaran, perhatian dan motivasi dalam memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penulisan skripsi ini. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Bapak Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., AWM., QWM., CBV selaku Dosen Pembimbing 2, yang telah bersedia meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk berbagi banyak ilmu, pemikiran, kesabaran, perhatian dan motivasi dalam memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penulisan skripsi ini. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Segenap Bapak Ibu Dosen dan Staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membantu dan memberikan bekal ilmu yang tak ternilai harganya selama penulis menempuh pendidikan.

7. Kedua orang tua penulis tersayang, Ibu Sri Wahyuni dan Bapak Supriyanto terimakasih yang setulus-tulusnya atas pengorbanan jerih payah yang selalu diupayakan selama ini, terimakasih untuk cinta dan kasih sayang serta dukungan yang tak pernah putus dan doa yang selalu dipanjatkan dalam setiap sujudnya sehingga anakmu bisa menyelesaikan pendidikan S1 ini dengan lancar.
8. Kakak saya Muhammad Sofyan Assauri, S.Pd dan seluruh keluarga besar saya yang selalu memberikan semangat, motivasi serta doa selama penulisan skripsi ini.
9. Muhammad Dwiqi Rizal, S.H yang selalu menemani dalam proses perkuliahan, memberikan dukungan dan motivasi yang besar dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh sahabat dan teman yang telah membantu, memberikan semangat dan doa kepada penulis agar tidak pantang menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuan, dukungan, doa dan motivasinya.
12. Terakhir, kepada diri sendiri saya sendiri, Novia Indriana Larassati. Terima kasih sudah berjuang dan bertahan sejauh ini. Apresiasi sebesar-besarnya karena bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih untuk tidak pernah menyerah dalam hal sesulit apapun dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga saya tetap rendah hati, karena ini baru awal dari semuanya.

Sebagai manusia biasa penulis menyadari penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, atas kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis memohon maaf dan bersedia menerima segala bentuk kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Kudus, 26 Agustus 2024

Penulis



**Novia Indriana Larassati**  
202011570

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS MODEL ALTMAN Z-SCORE  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR BARANG KONSUMSI SUBSEKTOR FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018 – 2022**

NOVIA INDRIANA LARASSATI

202011570

Pembimbing 1: Dr. Supriyono, S.E., M.M.

Pembimbing 2: Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., AWM., QWM., CBV.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial distress* model altman *z-score* terhadap kinerja keuangan. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022 sebanyak 11 perusahaan. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah metode *purposive sampling* dengan jumlah 10 sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan *software* SPSS versi 29. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *working capital to total assets*, *market value of equity to book value of total liabilities* dan *sales to total assets* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, sementara *retained earnings to total assets* dan *earnings before interest and taxes to total assets* berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan secara simultan *working capital to total assets*, *retained earnings to total assets*, *earnings before interest and taxes to total assets*, *market value of equity to book value of total liabilities*, dan *sales to total assets* secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

**Kata Kunci:** *Working Capital to Total Assets, Retained Earnings to Total Assets, Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets, Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities, Sales to Total Assets, Kinerja Keuangan*

**THE INFLUENCE OF THE ALTMAN Z-SCORE FINANCIAL DISTRESS  
MODEL ON FINANCIAL PERFORMANCE IN MANUFACTURING  
COMPANIES IN THE PHARMACEUTICAL SUBSECTOR CONSUMER  
GOODS SECTOR LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE  
FOR THE PERIOD 2018 - 2022**

NOVIA INDRIANA LARASSATI

202011570

Advisor 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M.

Advisor 2 : Hutomo Rusdianto, S.E., MBA., AWM., QWM., CBV.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of the altman z-score model financial distress on financial performance. The population in this study are manufacturing companies in the pharmaceutical subsector consumer goods sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2022 as many as 11 companies. The method used in sampling is purposive sampling method with a total of 10 sample companies. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with the help of SPSS software version 29. The results showed that partially working capital to total assets, market value of equity to book value of total liabilities and sales to total assets had no effect on financial performance, while retained earnings to total assets and earnings before interest and taxes to total assets had a significant effect on financial performance. While simultaneously working capital to total assets, retained earnings to total assets, earnings before interest and taxes to total assets, market value of equity to book value of total liabilities, and sales to total assets together have a significant effect on financial performance.*

**Keyword: Working Capital to Total Assets, Retained Earnings to Total Assets, Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets, Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities, Sales to Total Assets, Financial Performance**

## DAFTAR ISI

|                                                                      | Halaman |
|----------------------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL.....                                                   | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                                             | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                              | iii     |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                                          | iv      |
| KATA PENGANTAR .....                                                 | v       |
| ABSTRAKSI .....                                                      | vii     |
| ABSTRACT.....                                                        | viii    |
| DAFTAR ISI.....                                                      | ix      |
| DAFTAR TABEL.....                                                    | xiii    |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                  | xv      |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                               | 1       |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                                      | 1       |
| 1.2 Ruang Lingkup .....                                              | 14      |
| 1.3 Perumusan Masalah.....                                           | 15      |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                                           | 17      |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....                                          | 18      |
| 1.5.1 Manfaat Praktis .....                                          | 18      |
| 1.5.2 Manfaat Teoritis.....                                          | 19      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                                         | 20      |
| 2.1 Landasan Teori .....                                             | 20      |
| 2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....                | 20      |
| 2.1.2 Kinerja Keuangan.....                                          | 22      |
| 2.1.3 <i>Return On Assets</i> .....                                  | 23      |
| 2.1.4 <i>Financial Distress</i> .....                                | 25      |
| 2.1.5 Model Altman Z-Score .....                                     | 30      |
| 2.1.6 Indikator <i>Financial Distress</i> Model Altman Z-Score ..... | 35      |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                        | 39      |
| 2.3 Pengaruh Antar Variabel .....                                    | 43      |

|                                |                                                                                                           |    |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.3.1                          | Pengaruh <i>Working Capital to Total Assets</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....                           | 43 |
| 2.3.2                          | Pengaruh <i>Retained Earnings to Total Assets</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....                          | 44 |
| 2.3.3                          | Pengaruh <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....         | 44 |
| 2.3.4                          | Pengaruh <i>Market Value of Equity to Book Value Of Total Liabilities</i> Terhadap Kinerja Keuangan ..... | 45 |
| 2.3.5                          | Pengaruh <i>Sales to Total Assets</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....                                     | 46 |
| 2.4                            | Kerangka Pemikiran Teoritis.....                                                                          | 47 |
| 2.5                            | Hipotesis Penelitian.....                                                                                 | 49 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... |                                                                                                           | 50 |
| 3.1                            | Rancangan Penelitian .....                                                                                | 50 |
| 3.2                            | Variabel Penelitian .....                                                                                 | 51 |
| 3.2.1                          | Variabel Dependen.....                                                                                    | 51 |
| 3.2.2                          | Variabel Independen .....                                                                                 | 52 |
| 3.3                            | Jenis dan Sumber Data .....                                                                               | 54 |
| 3.4                            | Populasi dan Sampel .....                                                                                 | 55 |
| 3.4.1                          | Populasi .....                                                                                            | 55 |
| 3.4.2                          | Sampel.....                                                                                               | 56 |
| 3.5                            | Pengumpulan Data.....                                                                                     | 58 |
| 3.5.1                          | Metode Studi Pustaka.....                                                                                 | 59 |
| 3.5.2                          | Metode Dokumentasi .....                                                                                  | 59 |
| 3.6                            | Pengolahan Data.....                                                                                      | 59 |
| 3.6.1                          | Pengeditan Data ( <i>Editing</i> ) .....                                                                  | 60 |
| 3.6.2                          | <i>Coding</i> dan Transformasi Data .....                                                                 | 60 |
| 3.6.3                          | Tabulasi Data .....                                                                                       | 60 |
| 3.6.4                          | Proses Input Data ke Komputer .....                                                                       | 61 |
| 3.7                            | Analisis Data .....                                                                                       | 61 |
| 3.7.1                          | Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                       | 61 |
| 3.7.2                          | Uji Asumsi Klasik.....                                                                                    | 62 |
| 3.7.3                          | Analisis Regresi Linier Berganda .....                                                                    | 66 |
| 3.7.4                          | Uji Hipotesis .....                                                                                       | 67 |

|                                                                                                            |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                                          | 70  |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....                                                                    | 70  |
| 4.1.1 PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk .....                                                                | 70  |
| 4.1.2 PT. Indonesia Farma (Indofarma) Tbk.....                                                             | 71  |
| 4.1.3 PT. Kimia Farma Tbk .....                                                                            | 72  |
| 4.1.4 PT. Kalbe Farma Tbk.....                                                                             | 72  |
| 4.1.5 PT. Merck Tbk .....                                                                                  | 73  |
| 4.1.6 PT. Phapros Indonesia Tbk .....                                                                      | 73  |
| 4.1.7 PT. Pyridam Farma Tbk.....                                                                           | 74  |
| 4.1.8 PT. Organon Pharma Indonesia Tbk.....                                                                | 74  |
| 4.1.9 PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk .....                                                  | 74  |
| 4.1.10 PT. Tempo Scan Pacific Tbk .....                                                                    | 75  |
| 4.2 Penyajian Data.....                                                                                    | 75  |
| 4.2.1 Kinerja Keuangan.....                                                                                | 75  |
| 4.2.2 <i>Financial Distress Model Altman Z-Score</i> .....                                                 | 77  |
| 4.2.3 <i>Working Capital to Total Assets</i> .....                                                         | 79  |
| 4.2.4 <i>Retained Earnings to Total Assets</i> .....                                                       | 80  |
| 4.2.5 <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets</i> .....                                      | 81  |
| 4.2.6 <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i> .....                               | 82  |
| 4.2.7 <i>Sales to Total Assets</i> .....                                                                   | 84  |
| 4.3 Analisis Data .....                                                                                    | 85  |
| 4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                  | 85  |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....                                                                               | 89  |
| 4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....                                                               | 94  |
| 4.3.4 Uji Hipotesis .....                                                                                  | 97  |
| 4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....                                                                       | 102 |
| 4.4.1 Pengaruh <i>Working Capital to Total Assets</i> terhadap Kinerja Keuangan .<br>.....                 | 102 |
| 4.4.2 Pengaruh <i>Retained Earnings to Total Assets</i> terhadap Kinerja<br>Keuangan.....                  | 104 |
| 4.4.3 Pengaruh <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets</i> terhadap<br>Kinerja Keuangan..... | 105 |

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.4.4                 | Pengaruh <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i> terhadap Kinerja Keuangan.....                                                                                                                                                            | 106 |
| 4.4.5                 | Pengaruh <i>Sales to Total Assets</i> terhadap Kinerja Keuangan.....                                                                                                                                                                                                | 108 |
| 4.4.6                 | Pengaruh <i>Working Capital to Total Assets, Retained Earnings to Total Assets, Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets, Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i> , dan <i>Sales to Total Assets</i> terhadap Kinerja Keuangan..... | 110 |
| BAB V KESIMPULAN..... |                                                                                                                                                                                                                                                                     | 111 |
| 5.1                   | Kesimpulan.....                                                                                                                                                                                                                                                     | 111 |
| 5.2                   | Saran.....                                                                                                                                                                                                                                                          | 112 |
| DAFTAR PUSTAKA .....  |                                                                                                                                                                                                                                                                     | 114 |
| LAMPIRAN.....         |                                                                                                                                                                                                                                                                     | 119 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                                                                                    | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Tabel 1.1</b> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Subsektor Farmasi<br>Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2022 .....                            | 2       |
| <b>Tabel 1.2</b> <i>Return On Assets</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi<br>Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode<br>Tahun 2018-2022 ..... | 8       |
| <b>Tabel 2.1</b> Standar Rasio Industri <i>Return On Assets</i> (ROA) .....                                                                                                        | 24      |
| <b>Tabel 2.2</b> Standar Penilaian Kategori Perusahaan .....                                                                                                                       | 34      |
| <b>Tabel 3.1</b> Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Subsektor<br>Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun<br>2018-2022 .....                | 56      |
| <b>Tabel 3.2</b> Kriteria Sampel Penelitian .....                                                                                                                                  | 57      |
| <b>Tabel 3.3</b> Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Subsektor<br>Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun<br>2018 - 2022.....                 | 58      |
| <b>Tabel 3.4</b> Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi .....                                                                                                             | 65      |
| <b>Tabel 4.1</b> Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi<br>Subsektor Farmasi Periode Tahun 2018-2022 .....                                                  | 76      |
| <b>Tabel 4.2</b> <i>Financial Distress</i> Model Altman Z-Score Perusahaan Manufaktur<br>Barang Konsumsi Subsektor Farmasi Periode Tahun 2018-2022 .....                           | 77      |
| <b>Tabel 4.3</b> <i>Working Capital to Total Assets</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang<br>Konsumsi Subsektor Farmasi Periode Tahun 2018-2022 .....                            | 79      |

|                                                                                                                                                                                      |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Tabel 4.4</b> <i>Retained Earnings to Total Assets</i> Perusahaan Manufaktur Sektor<br>Barang Konsumsi Subsektor Farmasi Periode Tahun 2018-2022 .....                            | 80  |
| <b>Tabel 4.5</b> <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets</i> Perusahaan<br>Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Subsektor Farmasi Periode Tahun<br>2018-2022 .....        | 81  |
| <b>Tabel 4.6</b> <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i> Perusahaan<br>Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Subsektor Farmasi Periode Tahun<br>2018-2022 ..... | 82  |
| <b>Tabel 4.7</b> <i>Sales to Total Assets</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi<br>Subsektor Farmasi Periode Tahun 2018-2022 .....                                        | 83  |
| <b>Tabel 4.8</b> Statistik Deskriptif (Sebelum di <i>Oulier</i> ) .....                                                                                                              | 84  |
| <b>Tabel 4.9</b> Statistik Deskriptif (Sesudah di <i>Oulier</i> ) .....                                                                                                              | 86  |
| <b>Tabel 4.10</b> Uji Normalitas (Sebelum di <i>Oulier</i> ) .....                                                                                                                   | 88  |
| <b>Tabel 4.11</b> Uji Normalitas (Sesudah di <i>Oulier</i> ) .....                                                                                                                   | 89  |
| <b>Tabel 4.12</b> Uji Multikolinearitas .....                                                                                                                                        | 91  |
| <b>Tabel 4.13</b> Uji Heteroskedastisitas .....                                                                                                                                      | 92  |
| <b>Tabel 4.14</b> Uji Autokorelasi .....                                                                                                                                             | 93  |
| <b>Tabel 4.15</b> Uji <i>Run Test</i> .....                                                                                                                                          | 94  |
| <b>Tabel 4.16</b> Uji Regresi Linier Berganda .....                                                                                                                                  | 95  |
| <b>Tabel 4.17</b> Uji <i>t</i> .....                                                                                                                                                 | 97  |
| <b>Tabel 4.18</b> Uji <i>F</i> .....                                                                                                                                                 | 100 |
| <b>Tabel 4.19</b> Uji Koefisien Determinasi .....                                                                                                                                    | 101 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                           | Halaman |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Gambar 1.1</b> PDB Industri Kimia, Farmasi, dan Obat Tradisional ..... | 3       |
| <b>Gambar 2.1</b> Tahap-Tahap <i>Financial Distress</i> .....             | 28      |
| <b>Gambar 2.2</b> Kerangka Pemikiran Teoritis .....                       | 48      |