DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN ..... **ii**
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS ..... **iii**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **iv**
MOTTO ..... **viii**
ABSTRAKSI ..... **ix**
KATA PENGANTAR ..... **x**
DAFTAR ISI ..... **xii**
DAFTAR TABEL ..... **xvii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xviii**
DAFTAR GRAFIK ..... **xix**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xx**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 7
1.3 Tujuan 8
1.4 Manfaat Penelitian 8
1.4.1. Manfaat Teoritis 8
1.4.2. Manfaat Praktis 9
BAB II KAJIAN PUSTAKA **10**
2.1 Landasan Teoritis 10
2.1.1. Signaling Theory 10
2.1.2. Likuiditas 13
2.1.3. Profitabilitas 16
2.1.4. Financial Distress 21
2.1.5. Sales Growth 27
2.2 Landasan Empiris 29
2.3 Hubungan Antar Variabel 38

2.3.1 Likuiditas terhadap *Financial Distress* 38
2.3.2 Profitabilitas terhadap *Financial Distress* 38
2.3.3 Likuiditas dan Profitabilitas terhadap *Financial Distress* 39
2.3.4 Peran *Sales Growth* sebagai Variabel Kontrol 39
2.4 Kerangka Pemikiran 40
2.5 Hipotesis 42
2.6 Definisi Konsep dan Definisi Operasional 43
2.6.1. Definisi Konsep 43
2.6.2. Definisi Operasional 45
BAB III METODE PENELITIAN 51
3.1 Tipe Penelitian 51
3.2 Ruang Lingkup Penelitian 51
3.3 Lokasi Penelitian 51
3.4 Populasi dan Sampel 52
3.4.1 Populasi 52
3.4.2 Sampel 52
3.5 Teknik Sampling 53
3.6 Sumber Data 55
3.7 Teknik Pengumpulan Data 56
3.8 Skala Pengukuran Data 56
3.9 Uji Asumsi Klasik 56
3.10 Teknik Analisis Data 56
3.10.1. Analisis Statistik Deskriptif 57
3.10.2. Analisis Regresi Data Panel 57
3.11 Uji Hipotesis 61
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN 63
4.1. PT FKS Food Sejahtera Tbk. 63
4.2. PT Budi Starch & Sweetener Tbk. 64
4.3. PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk. 65
4.4. PT Delta Djakarta Tbk. 66
4.5. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk 67

4.6. PT Indofood Sukses Makmur Tbk. 68
4.7. PT Multi Bintang Indonesia Tbk. 69
4.8. PT Mayora Indah Tbk. 70
4.9. PT Prasidha Aneka Niaga Tbk 71
4.10. PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. 72
4.11. PT Sekar Bumi Tbk. 73
4.12. PT Sekar Laut Tbk. 74
4.13. PT Siantar Top Tbk. 75
4.14. PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk. 76
4.15. PT Sariguna Primatirta Tbk. 77
4.16. PT Buyung Poetra Sembada Tbk. 78
4.17. PT Campina Ice Cream Industry Tbk 79
4.18. PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk 80
4.19. PT Sentra Food Indonesia Tbk. 81
4.20. PT Estika Tata Tiara Tbk. 82
4.21. PT Wahana Interfood Nusantara Tbk 83
4.22. PT Mulia Boga Raya Tbk. 84
4.23. PT Indo Oil Perkasa Tbk. 85
4.24. PT Formosa Ingredient Factory Tbk 86
4.25. PT Cisarua Mountain Dairy Tbk. 87
4.26. PT Wahana Inti Makmur Tbk. 88
BAB V HASIL PENELITIAN 89
5.1. Deskripsi Variabel Penelitian 89
5.1.1. Likuiditas 89
5.1.2. Profitabilitas 93
5.1.3. Financial Distress 98
5.1.4. Sales Growth 102
5.2. Hasil Statistik Deskriptif per Variabel 107
5.2.1. Likuiditas 109
5.2.2. Profitabilitas 109
5.2.3. Financial Distress 110

5.2.4. Sales Growth 111
5.3. Hasil Statistik Inferensial 112
5.3.1. Uji Normalitas 112
5.3.2. Uji Multikolinearitas 114
5.3.3. Uji Heteroskedastisitas 115
5.4. Hasil Regresi Data Panel 118
5.4.1. Uji Chow 118
5.4.2. Uji Hausman 119
5.4.3. Hasil Estimasi Regresi Data Panel 120
5.5. Hasil Pengujian Hipotesis 123
5.5.1. Uji t (Parsial) 123
5.5.2. Uji F (Simultan) 125
5.5.3. Koefisien Determinasi (R2) 127
BAB VI PEMBAHASAN 130
6.1. Kontribusi Teoritis 130
6.1.1. Pengaruh Likuiditas terhadap *Financial Distress* 130
6.1.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap *Financial Distress* 131
6.1.3. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap *Financial Distress* 132
6.1.4. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap *Financial Distress* dengan *Sales Growth* sebagai Variabel Kontrol 133
6.2. Kontribusi Empiris 135
6.2.1. Pengaruh Likuiditas terhadap *Financial Distress* 135
6.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap *Financial Distress* 135
6.2.3. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap *Financial Distress* 136
6.2.4. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap *Financial Distress* dengan *Sales Growth* sebagai Variabel Kontrol 136
6.3. Kontribusi Manajerial 137
6.3.1. Pengaruh Likuiditas terhadap *Financial Distress* 137
6.3.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap *Financial Distress* 138

6.3.3. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap *Financial Distress* 139
6.3.4. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap *Financial Distress* dengan *Sales Growth* sebagai Variabel Kontrol 139
6.4. Keterbatasan Penelitian 140
BAB VII PENUTUP 143
7.1. Kesimpulan 143
7.2. Saran 145
7.2.1. Bagi Perusahaan 145
7.2.2. Bagi Investor 146
7.2.3. Bagi Peneliti Selanjutnya 147
DAFTAR PUSTAKA 148
LAMPIRAN 154

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 33
Tabel 3. 1 Proses Seleksi Sampel Penelitian 54
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian 54
Tabel 5. 1 *Current Ratio* 90
Tabel 5. 2 *Return On Assets* 94
Tabel 5. 3 Altman Z-score 99
Tabel 5. 4 *Sales Growth* 103
Tabel 5. 5 Analisis Statistik Deskriptif 108
Tabel 5. 6 Hasil Uji Multikolineritas 114
Tabel 5. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan *Cross-Section Heteroskedasticity Test* 115
Tabel 5. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan *Panel Period Heteroskedasticity Test* 115
Tabel 5. 9 Hasil Koreksi Heteroskedastisitas dengan *Robust Standard Errors (White Cross-Section)* 116
Tabel 5. 10 Hasil Uji Chow 119
Tabel 5. 11 Hasil Uji Hausman 120
Tabel 5. 12 Hasil Regresi Data Panel *Random Effect Model* dengan *White Cross-Section Standard Errors* 122
Tabel 5. 13 Hasil Uji t 124
Tabel 5. 14 Hasil Uji F 126
Tabel 5. 15 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian 128

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 40

Gambar 2. 2 Model Hipotesis 43

Gambar 5. 1 Histogram Uji Normalitas 113