



**PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, DAN KONDISI PERUSAHAAN TERHADAP  
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN  
2009-2011**

Oleh

Nama: Maydelin Putri

NIM: 34100532

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**SEPTEMBER 2014**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN, STRUKTUR

KEPEMILIKAN, DAN KONDISI PERUSAHAAN TERHADAP

FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN

2009 – 2011

Diajukan Oleh

Nama: Maydelin Putri

NIM: 34100532

Jakarta, September 2014

Disetujui Oleh:

Pembimbing,

(Carmel Meiden, S.E, Ak., M.Si.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Maydelin Putri / 34100532 / 2014 / Pengaruh Komisaris Independen, Struktur Kepemilikan, dan Kondisi Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011 / Pembimbing: Bapak Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si.

Penelitian ini bertujuan pertama, untuk meneliti hubungan antara mekanisme *corporate governance* yang meliputi Komisaris Independen, Struktur Kepemilikan (Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial) dan Kondisi Perusahaan (Ukuran Perusahaan dan Tingkat Hutang). Kedua untuk menentukan bagaimana variabel-variabel ini mempengaruhi *financial distress* pada perusahaan manufaktur dan ketiga juga untuk mengkonfirmasi penelitian sebelumnya.

*Financial distress* adalah tahap penurunan kondisi keuangan yang terjadi sebelum terjadinya kebangkrutan. Krisis keuangan global yang terjadi di negara-negara maju memberikan dampak besar terhadap perubahan ekonomi di Indonesia yang hampir berimbas ke seluruh sektor industri, yang mengakibatkan banyak perusahaan yang harus menghadapi kondisi kesulitan keuangan. Salah satu faktor yang menyebabkan perusahaan berada dalam kondisi *financial distress* adalah buruknya sistem tata kelola perusahaan atau biasa disebut dengan *corporate governance*. *Good corporate governance* seharusnya mampu mendeteksi terjadinya *financial distress*, sebelum perusahaan mengalami kebangkrutan.

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan laporan keuangan terus menerus pada tahun 2009-2011. Berdasarkan metode *purposive sampling*, objek penelitian yang diperoleh adalah 37 perusahaan pada periode 2009-2011. Kriteria kesulitan keuangan diukur dengan menggunakan model Altman Modifikasi.

Dari hasil pengujian yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa data dapat di-*pool* dan model regresi logistik layak dipakai untuk analisis selanjutnya. Nilai *Hosmer and Lemeshow Test* yang diperoleh sebesar 0,167 yang menunjukkan model yang dihipotesiskan fit dengan data.

Hasil penelitian menunjukkan komisaris independen dan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kesulitan keuangan perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kesulitan keuangan perusahaan. Dan variabel tingkat hutang berpengaruh positif terhadap kesulitan keuangan.

Kata kunci: kesulitan keuangan, tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan, tingkat hutang, altman

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRACT

Maydeth Putri / 34100532 / 2014 / Effect of Independent Commissioner, Ownership Structure and Company Condition to Bursa Efek Indonesia Listed Manufacture Company from 2009 – 2011 / Advisor : Mr. Carmel Meiden S.E., Ak., M.Si.

This research firstly aims to observe the relationship between corporate governance mechanism that consists of independent commissioner, ownership structure (institutional ownership and managerial ownership), and company condition (size of the company and the level of debt). Secondly, the research tries to find out how to correlate all the variables specified in the first aim to financial distress of manufacture companies. Finally, it also has a role to confirm the previous research that has been carried on before.

Financial distress is a declining financial condition that happens before bankruptcy. Global financial crisis that is happening to developed countries gives a very huge impact to Indonesia's economic condition that affects to whole industrial sector. This leads to financial difficulties for a lot of companies. One of the factors that able to cause company to have financial distress is the bad management of the company, or so called the corporate governance. A company with good corporate governance should be able to detect financial distress before it leads to bankruptcy.

The population in this research is all the manufacture companies that are listed in Bursa Efek Indonesia and publish their financial report every year from 2009-2011. Based on purposive sampling technique, The object of this research are 37 companies from that period. The research emphasizes on using Altman Modification model to compute the financial distress of the company.

Based on model observation and testing, it shows that data can be pooled and logistic regression analysis should be used for next phase analysis. The model also shows a high correlation with the data according to Hosmer and Lemeshow Test score that is 0.167.

The result of the research shows that independent commissioner, institutional ownership is not significantly affecting the financial distress of a company. On the other hand, managerial ownership and the size of the company negatively affecting the financial distress of a company. The research also concludes that debt level positively affecting the financial distress of a company.

Keywords: financial distress, corporate governance, size, leverage, altman



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Kwik Kian Gie School Of Business.

Dalam kesempatan ini, penulis juga menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan, dukungan, semangat, dan dorongan semua pihak yang berperan dalam selesainya skripsi ini, khususnya kepada:

1. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, dan pendapat, dengan begitu sabar dalam memberikan bimbingan, arahan serta saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini sehingga skripsi ini menjadi lebih baik.
2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School Of Business yang telah membekali penulis dengan ilmu pendidikan dan telah membantu penulis selama kuliah.
3. Papa, koko dan keluarga atas doa dan semangat, serta kasih sayang yang diberikan kepada penulis sehingga berhasil dalam penyelesaian skripsi ini, dan teramat sangat khusus untuk Alm. Mama yang selalu memberikan kasih sayangnya kepada penulis.
4. Seluruh karyawan Kwik Kian Gie School Of Business, khususnya Bu Ami, Mba Ica, Bu Sisca, Bu Endang, Bu Sonya, Bu Martha, Mas Aang yang telah mendukung serta mendoakan penulis.
5. Perpustakaan Kwik Kian Gie School Of Business yang telah menyediakan bahan dan buku-buku untuk kepentingan penulis dalam menyusun skripsi.





6. Adrian Wijaya Kahalim, Georgiana Arintha Barlian, Cindy Piyadassi, Finella

② Kusworo yang selalu memberikan semangat, doa, dan kesabaran yang tiada batas.

7. Cecillia Wijaya, Patherecia, Michelle Setiawan, Shirley Wijaya, Karina, dan Michelle Cakra yang selalu memberikan semangat, bantuan dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini serta pertemanan yang telah terjalin erat sejak duduk di bangku kuliah selama empat tahun ini.

8. Albert Agusta, Andreas, Aditha Septana, Dicky Alexander, Winnie Tandjong, Giovanni Jc, Rossita, Christin, Ailing, Cynthia, Rossy Natalia, Clara Christine, Robin Setiawan, Ardian Himawan, Budiman Moe, Yurike Angelina, Fredy Wijaya, David. K, Stevanus Caesar, David Gunawan, dan Nico Nathanael yang selalu memberikan semangat, bantuan dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

9. Teman-teman BIMOVER dan KMK atas pengalaman dan pembelajaran yang diberikan selama ini.

10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan moril kepada penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa ada begitu banyak sekali kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai saran dan kritik yang membangun untuk menjadikan skripsi ini lebih baik lagi.

Jakarta, September 2014

Penulis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR ISI

|   |            |
|---|------------|
| <b>PENGESAHAN .....</b>                                   | <b>i</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                      | <b>ii</b>  |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                     | <b>iii</b> |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                               | <b>iv</b>  |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                   | <b>vi</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                 | <b>ix</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                | <b>x</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                              | <b>xi</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                            | <b>1</b>   |
| A. Latar Belakang Masalah .....                           | 1          |
| B. Identifikasi Masalah .....                             | 6          |
| C. Batasan Masalah .....                                  | 7          |
| D. Batasan Penelitian .....                               | 7          |
| E. Rumusan Masalah .....                                  | 8          |
| F. Tujuan Penelitian .....                                | 8          |
| G. Manfaat Penelitian .....                               | 8          |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....</b> | <b>10</b>  |
| A. Tinjauan Pustaka .....                                 | 10         |
| 1. Teori Keagenan .....                                   | 10         |
| 2. <i>Financial Distress</i> .....                        | 13         |
| a. Definisi <i>Financial Distress</i> .....               | 13         |
| b. Faktor Penyebab <i>Financial Distress</i> .....        | 15         |
| c. Kondisi <i>Financial Distress</i> .....                | 16         |





|   |           |
|---|-----------|
| 3. <i>Good Corporate Governance</i> .....                             | 18        |
| a. Definisi <i>Good Corporate Governance</i> .....                    | 18        |
| b. Prinsip dan Asas <i>Good Corporate Governance</i> .....            | 19        |
| c. Struktur Dewan <i>Good Corporate Governance</i> .....              | 21        |
| d. Manfaat Penerapan Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> ..... | 25        |
| e. Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....                        | 26        |
| (1) Komisaris Independen.....   | 27        |
| (2) Kepemilikan Institusional .....                                   | 29        |
| (3) Kepemilikan Manajerial.....                                       | 30        |
| f. Kondisi Perusahaan .....   | 31        |
| (1) Ukuran Perusahaan ( <i>size</i> ).....                            | 31        |
| (2) Tingkat Hutang ( <i>leverage</i> ).....                           | 32        |
| B. Penelitian Terdahulu.....  | 33        |
| C. Kerangka Pemikiran .....   | 42        |
| D. Hipotesis Penelitian .....   | 46        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>                             | <b>47</b> |
| A. Metode Penelitian .....  | 47        |
| B. Objek Penelitian .....   | 49        |
| C. Variabel Penelitian .....  | 49        |
| 1. Variabel Dependen .....  | 49        |
| 2. Variabel Independen.....   | 50        |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....                                       | 53        |
| E. Teknik Pengambilan Sampel.....                                     | 53        |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





|   |           |
|---|-----------|
| F. Teknik Analisis Data .....   | 54        |
| 1. Uji <i>Pooling</i> .....   | 54        |
| 2. Deskripsi Statistik.....   | 57        |
| 3. Model Regresi Logistik .....                                       | 58        |
| 4. Uji Hipotesis .....  | 59        |
| 5. Uji Kelayakan Model Regresi .....                                  | 60        |
| 6. Uji Penilaian Keseluruhan Model ( <i>overall model fit</i> ) ..... | 60        |
| 7. <i>Nagelkerke's R Square</i> .....                                 | 61        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                               | <b>62</b> |
| A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....                               | 62        |
| B. Hasil Penelitian .....   | 63        |
| 1. Uji <i>Pooling</i> .....   | 63        |
| 2. Statistik Deskriptif.....  | 65        |
| 3. Analisis Regresi Logistik .....                                    | 67        |
| C. Pembahasan .....   | 70        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                               | <b>74</b> |
| A. Kesimpulan .....   | 74        |
| B. Saran.....   | 75        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>   | <b>76</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>   | <b>80</b> |

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

|            |  |    |
|------------|--|----|
| TABEL 2.1  | KATEGORI PERUSAHAAN .....                                    | 14 |
| TABEL 2.2  | MODEL KEPENGURUSAN <i>ONE TIER</i> DAN <i>TWO TIER</i> ..... | 22 |
| TABEL 2.3  | STRUKTUR DEWAN DALAM <i>ONE TIER SYSTEM</i> .....            | 23 |
| TABEL 2.4  | STRUKTUR DEWAN DALAM <i>TWO TIER SYSTEM</i> (BELANDA).....   | 24 |
| TABEL 2.5  | STRUKTUR DEWAN DALAM <i>TWO TIER SYSTEM</i> (INDONESIA)....  | 25 |
| TABEL 2.6  | PENELITIAN TERDAHULU .....                                   | 33 |
| TABEL 3.1  | VARIABEL PENELITIAN.....                                     | 52 |
| TABEL 3.2  | PROSEDUR PEMILIHAN SAMPEL.....                               | 54 |
| TABEL 4.1  | DAFTAR PERUSAHAAN .....                                      | 62 |
| TABEL 4.2  | HASIL UJI <i>POOLING</i> .....                               | 64 |
| TABEL 4.3  | HASIL PENGUJIAN <i>MODUS FINANCIAL DISTRESS</i> .....        | 65 |
| TABEL 4.4  | HASIL PENGUJIAN <i>MODUS</i> KOMISARIS INDEPENDEN .....      | 65 |
| TABEL 4.5  | HASIL PENGUJIAN <i>MEAN</i> , MINIMUM, MAKSIMUM.....         | 66 |
| TABEL 4.6  | HASIL <i>VARIABLES IN EQUATION</i> .....                     | 67 |
| TABEL 4.7  | <i>HOSMER AND LEMESHOW TEST</i> .....                        | 68 |
| TABEL 4.8  | PERBANDINGAN NILAI -2LL.....                                 | 68 |
| TABEL 4.9  | MATRIKS KLARIFIKASI .....                                    | 69 |
| TABEL 4.10 | HASIL <i>MODEL SUMMARY</i> .....                             | 69 |

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| <b>©</b> <b>GAMBAR 2.1 KERANGKA PEMIKIRAN</b> ..... | 42 |
|---|----|

**Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR LAMPIRAN

|  |  |    |
|--|--|----|
| LAMPPIRAN 1.....                           |  | 80 |
| PERHITUNGAN ALTMAN 2009.....               |  | 80 |
| PERHITUNGAN ALTMAN 2010 .....              |  | 81 |
| PERHITUNGAN ALTMAN 2011 .....              |  | 82 |
| HASIL PERHITUNGAN ALTMAN.....              |  | 83 |
| LAMPPIRAN 2 DATA VARIABEL INDEPENDEN.....  |  | 84 |
| LAMPPIRAN 3 HASIL UJI <i>POOLING</i> ..... |  | 85 |
| LAMPPIRAN 4 STATISTIK DESKRIPTIF .....     |  | 86 |
| LAMPPIRAN 5 HASIL UJI SPSS.....            |  | 87 |

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.