



**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*,
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
*FINANCIAL DISTRESS***

**(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2014)**

Oleh

Nama : Ria Christina

NIM : 39120092

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 2016

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

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.

PENGESAHAN

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

**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*,
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS
(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014)**

Diajukan oleh

Nama : Ria Christina
NIM : 39120092

Jakarta, Oktober 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Mulyani, S.E., M.Si.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2016



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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

Ria Christina / 39120092 / 2016 / Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance*, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap *Financial Distress* Perusahaan (Studi Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014) / Pembimbing: Mulyani, S.E., MSi.

Penelitian ini bertujuan pertama, untuk meneliti hubungan antara mekanisme corporate governance (Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Komisaris Independen), profitabilitas, dan likuiditas pada kesulitan keuangan. Kedua untuk menentukan bagaimana variabel-variabel ini mempengaruhi financial distress pada perusahaan manufaktur dan ketiga juga untuk mengkonfirmasi penelitian sebelumnya.

Financial distress diyakini memiliki hubungan yang kuat dengan kebangkrutan perusahaan, sementara mekanisme tata kelola perusahaan diyakini memiliki dampak yang kuat pada kinerja perusahaan. Teori Agency merupakan seperangkat peraturan yang mengatur hubungan antara *agent* dan *principal* dengan kata lain suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan. Teori *Signalling* mengemukakan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Penerapan tata kelola dalam suatu mungkin berbeda dengan perusahaan lain karena faktor karakteristik perusahaan. Secara teoritis, mekanisme tata kelola perusahaan yang lebih baik berarti semakin baik kinerja perusahaan sehingga terhindar dari kesulitan keuangan. Selain itu, semakin tinggi rasio profitabilitas dan likuiditas perusahaan akan memberikan dampak yang baik pula bagi perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan laporan keuangan terus menerus pada tahun 2012-2014. Sampel yang diperoleh 44 perusahaan pada periode 2012-2014. sehingga memperoleh 132 data observasi. Kriteria kesulitan keuangan diukur dengan menggunakan *Earning Per Share* negatif. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi *logistic biner* dengan SPSS 20.0

Dari hasil pengujian yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa data dapat di-pool dan model regresi logistic layak dipakai untuk analisis selanjutnya. Hasil uji penelitian menunjukkan INST dengan koefisien = 1,685 ,sig = 0,269 dan KOMIND dengan koefisien = 3,785 ,sig = 0,1585 memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap financial distress, sedangkan MANJ dengan koefisien = -0,947 ,sig = 0,866 dan LIKUID dengan koefisien = -0,335 ,sig = 0,301 memiliki pengaruh negatif tetapi tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap financial distress, dan ROA dengan koefisien = -11,449 ,sig = 0,011 menunjukkan hasil memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap financial distress.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak cukup bukti kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran komisaris independen, dan likuiditas, tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress* perusahaan, sedangkan Profitabilitas terdapat cukup bukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial Distress* perusahaan.

Kata Kunci : *Financial Distress*, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran komisaris Independen, Profitabilitas, Likuiditas, Teori Agency, Teori *Signaling*.



ABSTRACT

Ria Christina / 39120092 / 2016 / The Effect of Mechanism Corporate Governance, Profitability and Liquidity on Financial Distress (in Manufacturing Companies Listing in Indonesia Stock Exchange for 2012-2014) / Advisor: Mulyani, S.E., M.Si.

This Research firstly aims to observe the relationship between corporate governance (institutional ownership, managerial ownership, size of independent commissioner), profitability and liquidity on financial distress. Sccondly, 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 believed to have a strong connection with the bankruptcy of the company, while the corporate governance mechanisms are believed to have a strong impact on company performance. Agency theory is a set of rules that govern the relationship between agent and principal in other words a system that regulates and controls the company. Signalling theory put forward about how should a company give a signal to users of financial statements. The application of governance in a company may be different from others, because of the characteristics of the company. Theoretically, corporate governance mechanisms are better means the better performance of the company so that to avoid financial difficulties. Moreover, the higher the ratio of profitability and liquidity of the company will give a good impact for the company anyway.

The population in this study are all of the manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange and continously published financial statements in the year 2012-2014. Based on purposive sampling method, samples obtained is 44 companies in the period 2012-2014 so obtain 132 observations. The criteria of financial distress in this study was measured by using negative EPS (Earning Per Share). This study used multiple regression as a data analysis tool. The analytical method used in this study is a binary logistic regression analysis with SPSS 20.0

From the result of testing that has been done, indicates that the data can pool and logistic regression model utilizable for subsequent analysis. The test results of a research showing institutional ownership and the size of the independent directors have a positive influence not significant financial distress, while managerial ownership and liquidity had a negative influence but does not have a significant impact on financial distress, and profitability showing the results have a negative effect and significant financial distress.

From the testing that has been done, indicating that data can pool and logistic regression models unfit for further analysis. The test results of a study showed INST coefficient = 1.685, sig = 0.269 and KOMIND with coefficient = 3.785, sig = 0.1585 have a positive influence not significant financial distress, while MANJ coefficient = -0.947, sig = 0.866 and LIQUID with keofisien = -0.335, sig = 0.301 has a negative influence but does not have a significant impact on financial distress, and ROA coefficient = -11.449, sig = 0.011 showing the results have a negative effect and significant financial distress.

The results showed that there was insufficient evidence of institutional ownership, managerial ownership, independent commissioner size and liquidity, has no effect on the Financial Distress companies, whereas there was enough evidence Profitability significant negative effect on the Financial Distress companies.

Keywords: Financial Distress, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Independent commissioner Size, Profitability, Liquidity, Agency Theory, Theory Signaling.

© Hak Cipta Kwik Kian Gie Institut Teknologi dan Industri Indonesia
 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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan rahmatNya sehingga proses penulisan skripsi dapat berlangsung dengan baik dan lancar serta selesai tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat kelulusan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam usaha menyelesaikan skripsi ini, tentunya banyak hambatan yang dihadapi oleh peneliti. Namun peneliti bersyukur karena banyak mendapat bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi dari awal dibuatnya hingga selesai:

1. Bapak Mulyani, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang rela menyempatkan waktu di sela-sela kesibukannya yang padat sebagai dosen untuk membimbing dan memberikan saran bagi peneliti dengan penuh kesabaran dan ketelitian hingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu

2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang tiada ternilai sejak semester awal sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan strata satu.

3. Kepada para staf perpustakaan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie dan PDPM Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu penulis dalam mencari sumber-sumber penulisan dan data untuk skripsi ini.



4. Keluarga tercinta yang selalu memberikan dorongan dan semangat serta bantuan secara materiil maupun non-materiil hingga skripsi ini terselesaikan. Terutama kepada alm.

Mamaku tercinta terimakasih atas doa dan dorongan semangat sampai akhir kepadaku.

5. Kepada teman-teman jurusan akuntansi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie angkatan 2012 yang senantiasa menjadi teman berbagi suka dan duka serta membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini yaitu: Noviyani Solichin, Winarta Andy, Helena Giovanni, Kelly Monica, Kevin Alvianto, Donny Harvery, Jansen Wang, Klara Amadea, dan Hary Hartanto.

6. Keluarga besar UKM KMK yang banyak memberikan pengertian terutama saat peneliti tidak dapat hadir pada acara yang diadakan oleh KMK karena harus fokus mengerjakan skripsi serta dorongan semangat kepada peneliti agar skripsi dapat segera diselesaikan.

7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan bantuan kepada peneliti selama proses pembuatan skripsi sampai pada tahap penyelesaian skripsi.

Akhir kata, meskipun peneliti mengerti bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna namun peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, wawasan, dan pengetahuan bagi banyak pihak khususnya bagi civitas akademik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Jakarta, September 2016

Peneliti

DAFTAR ISI



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

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	12
C. Batasan Penelitian	12
D. Perumusan Masalah	14
E. Tujuan Penelitian	14
F. Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teoritis	16
1. Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>)	16
2. <i>Corporate Governance</i>	27



3. Profitabilitas	35
4. <i>Likuiditas</i>	36
5. Teori Agensi (<i>Agency theory</i>).....	36
6. Teori Sinyal (<i>Signalling theory</i>)	42
B. Penelitian Terdahulu	43
C. Kerangka Pemikiran	45
D. Hipotesis.....	51

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian	52
B. Desain Penelitian.....	53
C. Variabel Penelitian	54
1. Variabel Dependen	55
2. Variabel Independen.....	55
a. Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	55
(1) Kepemilikan Institusional (INST).....	56
(2) Kepemilikan Manajerial (MANJ).....	56
(3) Ukuran Komisaris Independen (KOMIND).....	56
b. Profitabilitas (ROA).....	57
c. Likuiditas (LIKUID).....	57
D. Teknik Pengumpulan Data	58
E. Teknik Pengambilan Sample.....	59
F. Teknik Analisis Data.....	60
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	61
2. Uji Kesamaan Koefisien.....	61

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



3. Analisis Regresi Logistik (Pengujian Hipotesis).....	62
a. Menilai Kelayakan Model Regresi	63
b. Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	64
c. <i>Nagelkerke R Square</i>	64
d. Menilai Ketepatan Prediksi.....	65
e. Estimasi Parameter dan Interpretasinya	66

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB IV

HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	68
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	68
C. Hasil Penelitian.....	70
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	70
2. Analisis Regresi Logistik (Pengujian Hipotesis).....	71
a. Pengujian Kelayakan Model Regresi.....	71
b. Menilai Keseluruhan Model Fit.....	71
c. <i>Nagelkerke's R Square</i>	72
d. Menilai Ketepatan Prediksi.....	72
e. Estimasi Parameter dan Interpretasinya	73
D. Pembahasan	74

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	82
B. Saran.....	83

DAFTAR PUSTAKA	85
-----------------------------	----

LAMPIRAN	90
-----------------------	----

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 TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	44
Tabel 3.1	Tabel Variabel Penelitian	58
Tabel 3.2	Tabel Pengambilan Sample	60
Tabel 4.1	Hasil Uji Kesamaan Koefisien.....	70
Tabel 4.2	Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	71
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Variables in the Equation</i>	73



 © Hak cipta milik IBIKKG (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 GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	51
--	------------------------------------	----

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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	GAP riset dan Permasalahan.....	90
Lampiran 2	Daftar Nama Sampel Perusahaan.....	92
Lampiran 3	Daftar Perusahaan Non-distress dan Distress	93
Lampiran 4	Data Variabel Penelitian Tahun 2012-2014.....	95
Lampiran 5	Hasil Statistik Deskriptif Modus.....	98
Lampiran 6	Hasil Statistik Deskriptif Modus Minimum, Maksimum, Mean, dan Std. Deviasi	98
Lampiran 7	Hasil Uji Kesamaan Koefisiensi	99
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Hosmer</i> dan <i>Lemeshow Test</i>	100
Lampiran 9	Iteration History (<i>Block Number = 0</i>).....	100
Lampiran 10	Iteration History (<i>Block Number = 1</i>).....	101
Lampiran 11	Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	101
Lampiran 12	Hasil Uji <i>Nagelkerke's R Square</i>	102
Lampiran 13	<i>Classification Table</i>	102
Lampiran 14	<i>Variabel in The Equation</i> (Pengujian Hipotesis).....	103