

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP KESULITAN**

**KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**PERIODE 2009-2014**

Oleh :

Nama : Klara Amadea

Nim : 32120026

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



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 LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP KESULITAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2014

Diajukan Oleh :

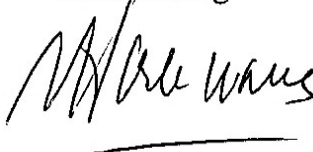
Nama : Klara Amadea

NIM : 3212006

Jakarta, 30 September 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. Nunung Nuryani, Msi., Ak., CA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

September 2016



KWIK KIAN GIE  
SCHOOL OF BUSINESS

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Institit Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institit Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Orang yang 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 IBKKG.

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



## ABSTRAK

Klara Amadea / 32120026 / 2016 / Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Manajemen Laba terhadap Kesulitan Keuangan pada Perusahaan Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014/ Pembimbing Ibu Dr. Nunung Nuryani, MSi., Ak., CA.

Kesulitan Keuangan adalah tahap penurunan kondisi keuangan yang terjadi sebelum terjadinya kebangkrutan. Krisis ekonomi global yang sempat terjadi pada tahun 2008 memberikan dampak terhadap perubahan ekonomi di Indonesia dalam berbagai sektor, terutama pada sektor perdagangan karena melemahnya pendapatan di beberapa negara yang notabene merupakan mitra dagang utama Indonesia serta hal ini berdampak kepada memburuknya kondisi neraca perdagangan Indonesia. Hal ini kemudian berimbas kepada melemahnya pertumbuhan ekonomi Indonesia. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kesulitan keuangan perusahaan, yaitu beberapa pengukuran kinerja keuangan (likuiditas, profitabilitas dan *leverage*), ukuran perusahaan, serta manajemen laba.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori pecking order yang menguraikan bahwa perusahaan yang sangat menguntungkan cenderung mengurangi pendanaan eksternal mereka; yang pada akhirnya memberi sinyal kepada kreditor bahwa mereka memiliki risiko kebangkrutan yang rendah. Kemudian teori kontrak, pada kontrak pinjaman, menjelaskan bahwa saat perusahaan cenderung mengalami kesulitan keuangan, perusahaan cenderung ingin menjaga keuntungan dari pemegang pinjaman saat ini. Perusahaan tidak ingin ada pelanggaran perjanjian, sehingga perusahaan cenderung melakukan manajemen laba untuk menghindari risiko dari pelanggaran perjanjian.

Penelitian ini menggunakan metode Z-score Altman untuk menganalisis kesulitan keuangan, pengukuran kinerja keuangan, serta modifikasi Jones untuk manajemen laba terhadap data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, objek penelitian yang diperoleh adalah 16 perusahaan pada periode 2009-2014. Model yang digunakan untuk menguji hipotes adalah analisis regresi logistik.

Hasil penelitian menunjukkan: (1) Likuiditas berpengaruh negatif terhadap kesulitan keuangan, (2) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kesulitan keuangan, (3) *Leverage* tidak berpengaruh terhadap kesulitan keuangan, (4) Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kesulitan keuangan, (5) Manajemen laba berpengaruh positif terhadap kesulitan keuangan.

**Kata kunci :** Kesulitan Keuangan, Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Manajemen Laba, Altman/

## ABSTRACT

Klara Annadea / 32120026/2016 / Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, Company Size and Earnings Management on Financial Distress on Trading Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2014 / Advisor : Mrs. Dr. Nunung Nuryani, MSi., Ak., CA.

Financial Distress is a stage of depression in financial distress that occurs prior to the bankruptcy. The global economic crisis had occurred in 2008 and impacted on economic change in Indonesia in various sectors, especially the trade sector due to weaker revenues in some countries which incidentally is the main trading partner of Indonesia and it affects the trade balance deteriorating conditions in Indonesia. Then it affected to the weakening of economic growth in Indonesia. The purpose of this study was to examine the factors that affect the company's financial distress, consisting of some measure of financial performance (liquidity, profitability and leverage), the size of the company, and earnings management.

The theory underlying in this study is pecking order theory that explaining that the company with highly profitable tends to reduce their external financing; it will give a signal to creditors that they have a low risk of bankruptcy. Then contracting theory, in loan contract, explaining that when companies tend to experience financial distress, companies want to keep the benefits of the current loan holder. Companies do not want any violation contract, so companies tend to earnings management to avoid the risk of the violation contract.

This study uses the Altman Z-score method to analyze the financial distress, the measurement of financial performance, and modified Jones for profit management of secondary data derived from the annual financial statements in trading company listed on the Indonesia Stock Exchange. Sampling technique uses *purposive sampling*, This objects in this research are 16 companies in the period between 2009-2014. The model that used for hypotheses test is logistic regression analysis.

The results of the research shows: (1) Liquidity negatively affect financial distress, (2) Profitability does not affect the financial distress, (3) Leverage does not affect the financial distress, (4) The size of the company affect the financial distress, (5) Management income effect positively to financial distress.

**Keywords: Financial Distress, Liquidity, Profitability, Leverage, Company Size, Earnings Management, Altman**





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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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.



## KATA PENGANTAR

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)  
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas rahmat, bimbingan, berkat, dan penyertaan-Nya selama proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Adapun skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan moril, doa, semangat, dan bimbingan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Dr. Nunung Nuryani selaku dosen pembimbing atas bimbingan, masukan, motivasi dan nasehat yang berharga selama penyusunan skripsi ini.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu kepada penulis selama menempuh pendidikan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie dan seluruh rekan di bagian BAAK Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Petugas dan Staff Perpustakaan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Copy Centre, koperasi dan Snapy atas bantuannya selama proses pengumpulan dan pemrosesan data penelitian penulis.
4. Segenap keluarga komunitas Jesus for Youth(Joy), terutama para Junior Staff dari Joy Marsudirini, Junita Putri, Melissa Halim, Bernadette Cindy, Katarina Vera, dan nama

yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas dukungan, motivasi dan doa sehingga

penulis memiliki semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

5 Para sahabat sepermainan dan seperjuangan selama kuliah dan sejak masa sekolah, Helena Giovani, Kelly Monica, Donny Harvery, Ria Christina, Noviyani Solichin, Winarta Andy, Jansen, Harry, Vera, Whitney, Devina Edria, dan Fransiska atas dukungan, motivasi, saran dan bantuan-bantuan selama proses penyusunan skripsi sehingga penulis mendapatkan pencerahan dalam proses penyusunan skripsi.

6 Segenap keluarga : Papa, Mama, Adik Daniel Christopher, dan keluarga besar atas dukungan baik secara moril dan materiil selama proses penyusunan skripsi.

7 Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis selama penulis kuliah dan selama penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati, penulis berharap skripsi atau penelitian ini dapat berguna bagi pembaca dan pengguna lainnya yang membutuhkan serta dapat digunakan untuk menjadi pembanding dan referensi untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

Jakarta, September 2016

Klara Amadea

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

# DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>A Latar Belakang Masalah .....</b>	<b>1</b>
<b>B Identifikasi Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>C Batasan Masalah .....</b>	<b>6</b>
<b>D Batasan Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>E Rumusan Masalah .....</b>	<b>7</b>
<b>F Tujuan Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>G Manfaat Penelitian .....</b>	<b>7</b>
 <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....</b>	 <b>10</b>
<b>i. Tinjauan Pustaka .....</b>	<b>10</b>
<b>1. Kesulitan Keuangan .....</b>	<b>10</b>

1. Dilengkapi dengan pengantar, pengantar, dan pengantar. Penulis harus menyebutkan sumber-sumber yang digunakan dalam penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

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



© Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
 KK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian







a.	Definisi .....	10
b.	Pengukuran .....	13
	Kinerja Keuangan .....	17
	Likuiditas .....	19
	i. Definisi.....	19
	ii. Pengukuran .....	20
	Profitabilitas.....	24
	i. Definisi .....	24
	ii. Pengukuran .....	24
	<i>Leverage</i> .....	26
	i. Definisi .....	26
	ii. Pengukuran.....	27
	<i>Ukuran Perusahaan</i> .....	28
	Manajemen Laba .....	29
a.	Definisi .....	29
b.	Pengukuran .....	34
	Teori .....	37
	a. Teori Agensi .....	37
	b. Teori Pecking Order .....	39
	c. Teori Kontrak .....	42
	Penelitian Terdahulu .....	43
	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	51
	Hipotesis Penelitian .....	51

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.



**BAB III METODE PENELITIAN ..... 52**

**A. Objek Penelitian ..... 52**

**B. Variabel dan Objek Penelitian ..... 54**

**1. Variabel Dependen..... 52**

**2. Variabel Independen ..... 55**

**C. Teknik Pengumpulan Data..... 58**

**D. Teknik Pengambilan Sampel ..... 59**

**E. Teknik Analisis Data ..... 60**

**1. Statistik Deskriptif ..... 59**

**2. Uji Kesamaan Koefisien ..... 60**

**3. Regresi Logistik (Logistic Regression) ..... 62**

**a. Menilai Kelayakan Model Regresi ..... 65**

**b. Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit)..... 66**

**c. Nagelkerke’s Square ..... 66**

**d. Menilai Ketepatan Prediksi..... 67**

**e. Estimasi Parameter dan Interpretasinya..... 67**

**BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN ..... 70**

**A. Gambaran Umum Objek Penelitian ..... 70**

**B. Hasil Statistik Deskriptif ..... 70**

**C. Hasil Penelitian ..... 72**

**i. Uji Kesamaan Koefisien.. ..... 72**

Hak cipta dimiliki IBI KKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ii.	Regresi Logistik (Logistic Regression) .....	73
<b>C</b>	a. Menilai Kelayakan Model Regresi .....	73
	b. Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit).....	74
	c. Nagelkerke’s Square .....	74
	d. Menilai Ketepatan Prediksi.....	75
	e. Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	76
<b>D</b>	Pembahasan .....	78
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>83</b>
<b>A</b>	Kesimpulan .....	83
<b>B</b>	Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>85</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>90</b>

**C Hak cipta milik IBI KKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Uji <i>Hosmer and Lemeshow Test</i> .....	56
Tabel 4.2	Uji <i>Overall Model Fit</i> .....	56
Tabel 4.3	Uji <i>Nagelkerke's R Square</i> .....	56
Tabel 4.4	Ketepatan Prediksi .....	56
Tabel 4.5	Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	56

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



1. Dilangit pengutipan 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 GAMBAR

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

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

Lampiran 1	Kumpulan Jurnal Matriks.....	85
Lampiran 2	Daftar Perusahaan dan Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan.....	98
Lampiran 3	Hasil Pengujian SPSS.....	100

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



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.