



**PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITY,
LIQUIDITY, SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL**

**DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2007-2011

Oleh :

Nama : Theresia Winarni

NIM : 38090130

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

AGUSTUS 2013

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

PENGESAHAN

PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITY, LIQUIDITY, SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2007-2011

Diajukan Oleh

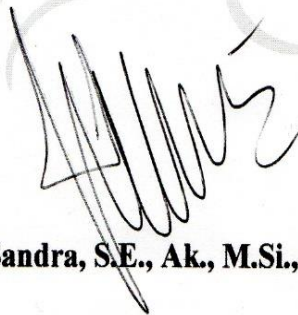
Nama : Theresia Winarni

NIM : 38090130

Jakarta, 30 Agustus 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing.



(Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si., M.Ak)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013



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

Theresia Winarni / 38090130 / 2013 / Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance*, *Profitability*, *Liquidity*, *Size* dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011 / Pembimbing : Ibu Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si. , M.Ak

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh mekanisme *corporate governance*, *profitability*, *liquidity*, *size* dan *leverage* terhadap *financial distress*. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi. Agensi teori dapat menyebabkan masalah agensi, yaitu asimetri informasi. Oleh karena itu, perusahaan menerapkan strategi sistem tata kelola yang baik untuk mengurangi masalah tersebut.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011. Metode penelitian yang digunakan adalah dengan mengumpulkan data yang dibutuhkan, kemudian data tersebut diolah dan dianalisis sehingga dapat memberikan gambaran yang jelas. Teknik pengumpulan data dengan observasi terhadap data sekunder. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis faktor dan analisis regresi logistik biner dengan SPSS 20.0 .

Hasil penelitian menunjukkan mekanisme *corporate governance* berpengaruh negatif terhadap probabilitas terjadinya *financial distress*, sedangkan *profitability* dan *size* tidak berpengaruh terhadap probabilitas terjadinya *financial distress*. *Liquidity* dan *Leverage* berpengaruh positif terhadap probabilitas terjadinya *financial distress*.

Kata kunci : *Financial Distress*, Mekanisme *Corporate Governance*, *Profitability*, *Liquidity*, *Size*, *Leverage*, Teori Agensi



1. Ditaring 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.

ABSTRACT

Theresia Winarni / 38090130 / 2013 / Influence of Corporate Governance Mechanism, Profitability, Liquidity, Size and Leverage to Financial Distress to Manufacture Companies Listed in Indonesian Stock Exchange during the period of 2007-2011 / Advisors: Mrs. Amelia Sandra S.E., Ak., M.Si., M.Ak

This study aims to examine influence of corporate governance mechanism, profitability, liquidity, size and leverage to financial distress. The basic theory of this research is agency theory. Agency theory can causes agency problem, that is asymmetry information. Therefore, the company implemented a strategy of good governance systems to reduce the problem.

The objects of this research are manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange period 2007-2011. Research method is used by gathering needed data then data is studied and analyzed to give clear picture. Data gathering technique by observing secondary data. The sampling technique used purposive sampling. Analysis method that is used in this research are analysis factor and binary logistic regression analysis by SPSS 20.0 .

This research result shows corporate governance mechanism has negative influence to the probability of financial distress occurrence, while profitability and size have no influence to the probability of financial distress occurrence. Liquidity and leverage have positive influence to the probability of financial distress occurrence.

Key Words : Financial Distress, Corporate Governance Mechanism, Profitability, Liquidity, Size, Leverage, Agency Theory



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat kasih karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari jurusan Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Penulis menyadari kebahagiaan ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan pengarahan, nasehat, saran dan bimbingan dari awal penyusunan skripsi ini hingga selesai.
2. Bapak Tumpal J.R. Sitinjak, Ir. M.M. , selaku dosen metodologi penelitian yang telah berkenan meluangkan waktu serta pikiran, memberikan pengarahan, bimbingan, nasehat, dan saran yang sangat membantu selama proses analisis data hingga selesai.
3. Papa, Mama yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materiil, serta doa dan kasih sayang. Terima kasih. Ini adalah sebagian kecil hal yang ingin penulis persembahkan untuk membahagiakan kalian.
4. Dede ku yang telah memberikan dukungan. Terima kasih.
5. Stevanus Caesar yang telah menemani dan membantu penulis dalam mengerjakan skripsi sampai akhirnya selesai. Terima kasih sudah mengingatkan, memberi dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih juga atas hari-hari yang kita lalui bersama baik diwaktu senang maupun sedih, suka maupun duka.





6. Teman-teman saya : Vie2, Elis, Herlina, Giovanni, Norma, Rinda, Lina, Vero, Wirita, Vanessa, Tracy terima kasih karena telah membantu, memberikan dukungan serta semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.

7. Degie, Ria, Clarissa terima kasih atas semangat yang telah diberikan di mana kita sama-sama berjuang menyelesaikan skripsi kita. Juga untuk persahabatan yang sudah lama terjalin, banyak kenangan dan masa-masa yang telah kita lalui bersama baik senang maupun sedih, suka maupun duka.

8. Dosen-dosen yang telah memberikan pengajaran kehidupan, pengetahuan dan mata kuliah kepada penulis karena tanpa mereka penulis belum tentu ada di posisi saat ini.

9. Pengurus perpustakaan yang telah berbaik hati membantu penulis dalam mencari buku-buku, jurnal dan sumber lain yang dibutuhkan penulis sebagai bahan penyusunan skripsi ini.

10. Bapak *copy centre* yang telah membantu penulis dalam meng*copy* bahan-bahan yang diperlukan oleh penulis.

11. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dan keterbatasan yang menjadikan skripsi ini belum sempurna. Walaupun demikian, penulis sudah berusaha semaksimal mungkin untuk dapat memberikan yang terbaik. Semoga hasil dari penelitian skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, Agustus 2013

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah- <i>Problem</i>	7
C. Rumusan Masalah Penelitian- <i>Research Problem</i>	8
D. Rumusan Pertanyaan Penelitian- <i>Research Question</i>	8
E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	9
BAB II TELAAH PUSTAKA dan KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Pengantar	11
B. Telaah Pustaka	11
1. Teori Agensi	11
2. <i>Good Corporate Governance</i>	15
a. Definisi <i>Good Corporate Governance</i>	15





b.	Asas <i>Good Corporate Governance</i>	16
c.	Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	18
d.	Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	20
(1)	Kepemilikan Institusional	20
(2)	Komisaris Independen	21
(3)	Ukuran Dewan Direksi	23
(4)	Ukuran Dewan Komisaris	24
(5)	Kepemilikan Manajerial	26
3.	<i>Profitability</i> (Profitabilitas)	27
4.	<i>Liquidity</i> (Likuiditas)	28
5.	<i>Size</i>	28
6.	<i>Leverage</i>	29
7.	<i>Financial Distress</i>	30
a.	Definisi <i>Financial Distress</i>	30
b.	Beberapa kondisi <i>Financial Distress</i>	32
c.	Penyebab <i>Financial Distress</i>	33
d.	Akibat <i>Financial Distress Perusahaan</i>	35
	Penelitian Terdahulu	37
	Kerangka Pemikiran	43
	Hipotesis	48

BAB II METODOLOGI PENELITIAN

A.	Pengantar	49
B.	Desain Penelitian	49
C.	Objek Penelitian	51
D.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	51

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



1. Variabel Dependen	51
2. Variabel Independen	52
E. Metode Pengumpulan Data	55
F. Teknik Pengambilan Sampel	56
G. Teknik Analisis Data	57
1. Analisis Faktor	57
2. Deskripsi Statistik	58
3. Analisis <i>Binary Logistic Regression</i>	58
4. Uji Hipotesis	60
5. Uji Kelayakan Model Regresi	60
6. Uji Penilaian Keseluruhan Model (<i>overall model fit</i>)	61
7. <i>Nagelkerke's R Square</i>	62

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Pengantar	63
B. Analisis Karakteristik Responden atau Deskripsi Data	63
C. Hasil Penelitian	67
1. Analisis Faktor	67
2. Statistik Deskriptif	70
3. Analisis Regresi <i>Binary Logistic</i>	71
a. Analisis Koefisien Regresi	71
b. Analisis Kelayakan Model Regresi	72
c. Analisis Penilaian Keseluruhan Model (<i>overall model fit</i>)	73
d. Analisis Ketepatan Prediksi Model Regresi	73
e. <i>Nagelkerke's R Square</i>	74

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.



D. Pembahasan74

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan79
B. Saran79

DAFTAR PUSTAKA81

LAMPIRAN85

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Milik IBI KIB (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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1:	GAP Riset dan Permasalahannya	5
Tabel 2.1:	Empat Kategori Perusahaan	31
Tabel 2.2:	Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1:	Ringkasan Variabel dan Pengukurannya	54
Tabel 3.2:	Prosedur Pemilihan Sampel	56
Tabel 4.1:	Daftar Perusahaan yang mengalami <i>Financial Distress</i>	64
Tabel 4.2:	Daftar Perusahaan yang <i>Non-Distress</i>	65
Tabel 4.3:	KMO dan Bartlett's Test	67
Tabel 4.4:	Anti Image Matrics	68
Tabel 4.5:	Hasil Analisis Faktor INST, KOMIN, BOARD, dan KOM	69
Tabel 4.6:	Statistik Deskriptif	70
Tabel 4.7:	Hasil <i>Variables in Equation</i>	72
Tabel 4.8:	Hosmer and Lemeshow Test	72
Tabel 4.9:	Perbandingan Nilai -2LL	73
Tabel 4.10:	Matriks Klasifikasi	73
Tabel 4.11:	Hasil <i>Model Summary</i>	74

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

Hak Cipta Diturunkan 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 GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran	47
---	----

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.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan yang mengalami *Financial Distress*85

Lampiran 2: Daftar Perusahaan yang *Non-Distress*86

Lampiran 3: *Net Income* Perusahaan Periode 2007-201188

Lampiran 4: Data INST, KOMIN, BOARD, dan KOM91

Lampiran 5: Data PROF, LIKUID, SIZE dan LEV95

Lampiran 6: Data untuk Binary Logistic Regression98

Lampiran 7: Hasil Output Analisis Faktor Kepemilikan Institusional, Komisaris
Independen, Ukuran Dewan Direksi, Ukuran Dewan Komisaris dan
Kepemilikan Manajerial 103

Lampiran 8: Hasil Output Analisis Faktor Kepemilikan Institusional, Komisaris
Independen, Ukuran Dewan Direksi, dan Ukuran Dewan Komisaris...104

Lampiran 9: Hasil Output SPSS Statistika Deskriptif..... 105

Lampiran 10: Hasil Output SPSS Binary Logistic Regression 107

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

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.