



BAB I PENDAHULUAN

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Latar Belakang Masalah

Financial distress terjadi sebelum kebangkrutan. Kondisi *financial distress* adalah tahap penurunan kondisi keuangan perusahaan yang terjadi sebelum terjadinya kebangkrutan atau likuidasi (Wahyu Widarjo dan Doddy Setiawan, 2009: 109).

Masalah keuangan yang dihadapi suatu perusahaan, apabila dibiarkan berlarut-larut dapat mengakibatkan terjadinya kebangkrutan. Beberapa perusahaan yang mengalami masalah keuangan mencoba mengatasi masalah tersebut dengan melakukan pinjaman dan penggabungan usaha, atau sebaliknya ada yang menutup usahanya. Para investor dan kreditur sebelum menanamkan dananya pada satu perusahaan akan selalu melihat terlebih dahulu kondisi keuangan perusahaan tersebut (Sari Atmini dan Wuryana, 2005: 460).

Sejak pertengahan tahun 1997, di Indonesia terjadi krisis keuangan yang diikuti dengan krisis ekonomi. Kondisi tersebut menyebabkan banyak perusahaan yang mengalami *financial distress*, bahkan ada yang mengalami kebangkrutan. Dalam krisis ekonomi ini, terdapat manajer yang berhasil mengatasi dampak krisis ini, tetapi ada juga yang gagal. Kondisi keuangan yang buruk bukan hanya disebabkan oleh dampak krisis ekonomi, tetapi disebabkan pula karena kualitas manajer yang buruk. Manajer yang berkualitas tinggi mampu mengatasi masalah keuangan yang timbul sebagai akibat dari dampak krisis ekonomi.

Porter (1991) dalam Ratna Wardhani (2007 : 96) menyatakan bahwa alasan mengapa perusahaan sukses atau gagal mungkin lebih disebabkan oleh strategi

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.



yang diterapkan oleh perusahaan. Strategi tersebut mencakup strategi penerapan Sistem *Good Corporate Governance* (GCG) dalam perusahaan.

Struktur CG dalam suatu perusahaan dapat menentukan tingkat kesehatan perusahaan. Penilaian mengenai pengaruh kepemilikan institusional terhadap *financial distress* telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya (Munthe, 2008 dalam Ayuningtias, 2013:167) meneliti mengenai kepemilikan institusional yang berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Munthe membuktikan bahwa semakin tingginya pengawasan yang dilakukan maka dapat membantu dalam menurunkan biaya keagenan sehingga kemungkinan terjadinya *financial distress* semakin kecil.

Li *et al.* (2008), Elloumi dan Gueyie (2001) dalam Ayuningtias (2013:159) meneliti mengenai komisaris independen yang berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Penelitian yang dilakukan oleh Sofrida Parulian, 2007 dalam Ayuningtias (2013:159) menemukan bahwa komisaris independen berpengaruh positif terhadap *financial distress* karena adanya komisaris independen justru memiliki hubungan yang sangat tidak independen. Misalnya, walaupun tidak memiliki saham perusahaan, namun komisaris independen tersebut memiliki hubungan kekerabatan dengan pengelola perusahaan.

Emrinaldi Nur (2007) menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa terdapat pengaruh negatif ukuran dewan direksi terhadap *financial distress*. Sedangkan hasil penelitian Ratna Wardhani (2006) menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif ukuran dewan direksi terhadap *financial distress*.

Hasil penelitian Wardhani (2006) dalam Ayuningtias menunjukkan bahwa ukuran dewan komisaris berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

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.



Sebaliknya, Kamran *et al*, 2010 dalam Ayuningtias menyatakan bahwa ukuran Dewan komisaris berpengaruh positif terhadap *financial distress*.

Elloumi dan Gueyie (2001) serta Kamran *et al*. (2010) dalam Ayuningtias (2013: 158) mengatakan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif terhadap *financial distress*. Namun, hasil penelitian lain diungkapkan oleh Arieany Widya Deviacita, Tarmizi Achmad (2012) bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap *financial distress*.

Rasio keuangan merupakan salah satu bentuk informasi akuntansi yang penting dalam proses penilaian kinerja perusahaan, sehingga dengan rasio keuangan tersebut dapat mengungkapkan kondisi keuangan suatu perusahaan maupun kinerja yang telah dicapai perusahaan untuk suatu periode tertentu (Wahyu Widarjo dan Doddy Setiawan,2009:108).

Sinyal pertama dari kesulitan keuangan biasanya berkaitan dengan pelanggaran komitmen pembayaran hutang diiringi dengan penghilangan ataupun pengurangan pembayaran dividen kepada para pemegang saham (Emrinaldi Nur,2007:90).

Kemampuan perusahaan menghasilkan laba berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, karena semakin tinggi tingkat *profitability* (profitabilitas) perusahaan, maka perusahaan akan terhindar dari kondisi *financial distress*. Dengan adanya efektivitas dari penggunaan aset perusahaan, maka akan mengurangi biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan, dengan begitu perusahaan akan memperoleh penghematan dan akan memiliki kecukupan dana untuk menjalankan usahanya.

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.



Liquidity (Likuiditas) berpengaruh negatif terhadap *financial distress*,

karena perusahaan yang mempunyai aktiva lancar lebih besar dari kewajiban lancarnya, maka bisa dikatakan perusahaan dalam kondisi yang *liquid* untuk menutupi kewajiban lancarnya sehingga kecil kemungkinan terjadi *financial distress*.

Size berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, karena perusahaan yang lebih besar diharapkan lebih memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajibannya, sehingga relatif memiliki resiko *financial distress* yang lebih rendah.

Leverage dapat berpengaruh positif terhadap *financial distress* karena dengan utang yang tinggi dapat menimbulkan risiko yang tinggi akibat bunga dan pokok pinjaman yang semakin tinggi. Apabila hasil penjualan rendah dan tidak stabil maka kemungkinan terjadinya kegagalan bayar.

Penelitian ini menghubungkan antara mekanisme *Corporate Governance*, *profitability*, *liquidity*, *size*, dan *leverage* dengan *financial distress*. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh langsung antara mekanisme *Corporate Governance*, *profitability*, *liquidity*, *size* dan *leverage* dengan *financial distress*.

Secara lebih rinci adanya gap riset tersebut disajikan dalam Tabel 1.1 dibawah ini :

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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



TABEL 1.1

GAP RISET DAN PERMASALAHANNYA

No.	Permasalahan / Isu	Gap Riset	Peneliti	Hasil
1.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i>	Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Kepemilikan Institusional dengan <i>Financial Distress</i>	(Munthe,2008 dalam Ayuningtias ,2013) (Ratna Wardhani, 2006 dalam Ayuningtias, 2013)	Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i> Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh dengan terjadinya <i>Financial Distress</i>
2.	Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Financial Distress</i>	Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Komisaris Independen dengan <i>Financial Distress</i>	(Li <i>et al.</i> ,2008; Elloumi dan Gueyie, 2001 dalam Ayuningtias ,2013) (Sofrida Parulian,2007 dalam Ayuningtias ,2013)	Komisaris Independen berpengaruh negatif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i> Komisaris Independen berpengaruh positif terhadap <i>Financial Distress</i>
3.	Pengaruh Ukuran Dewan Direksi terhadap <i>Financial Distress</i>	Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Ukuran Dewan Direksi dengan <i>Financial Distress</i>	Emrinaldi Nur,2007 (Ratna Wardhani,2006)	Ukuran dewan direksi berhubungan negatif terhadap <i>Financial Distress</i> Ukuran dewan direksi berhubungan positif terhadap <i>Financial Distress</i>
4.	Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap <i>Financial Distress</i>	Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Ukuran Dewan Komisaris dengan <i>Financial Distress</i>	(Ratna Wardhani,2006 dalam Ayuningtias, 2013)	Ukuran dewan komisaris berhubungan negatif terhadap <i>Financial Distress</i>

© 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.



	<p>© Hak cipta dilindungi Undang-Undang. IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p>		<p>(Kamran <i>et al</i>, 2010 dalam Ayuningtias, 2013)</p>	<p>Ukuran dewan komisaris berpengaruh positif terhadap <i>financial distress</i></p>
<p>5. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.</p>	<p>Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i></p>	<p>Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Kepemilikan Manajerial dengan <i>Financial Distress</i></p>	<p>(Elloumi dan Gueyie ,2001 serta Kamran <i>et al</i> , 2010 dalam Ayuningtias)</p> <p>(Arieany Widya Deviacita, Tarmizi Achmad,2012)</p>	<p>Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap <i>financial distress</i></p> <p>Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap <i>financial distress</i></p>
<p>6. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.</p>	<p>Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i></p>	<p>Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Profitabilitas dengan <i>Financial Distress</i></p>	<p>(Almilia,2004 dalam Feri Dwi Ardiyanto Prasetyono, 2011)</p> <p>(Almilia dan Silvy,2003 dalam Feri Dwi Ardiyanto Prasetyono, 2011)</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh negatif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p> <p>Profitabilitas berpengaruh positif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p>
<p>7. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.</p>	<p>Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i></p>	<p>Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan Likuiditas dengan <i>Financial Distress</i></p>	<p>(Platt dan Platt,2002 dalam Feri Dwi Ardiyanto Prasetyono, 2011)</p> <p>(Pranowo,2010 dalam Feri Dwi Ardiyanto Prasetyono, 2011)</p>	<p>Likuiditas berpengaruh negatif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p> <p>Likuiditas berpengaruh positif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p>
<p>8. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang.</p>	<p>Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Financial Distress</i></p>	<p>Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan <i>Size</i> dengan</p>	<p>(Ratna Wardhani, 2006)</p>	<p><i>Size</i> tidak berpengaruh dengan terjadinya <i>Financial</i></p>

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.



	<p>© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p>	<p><i>Financial Distress</i></p>	<p>(Deng Wang, 2006 dan Abdullah, 2006 dalam Sofrida Parulian, 2007)</p>	<p><i>Distress</i></p> <p><i>Size</i> berpengaruh negatif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p>
<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i></p>	<p>Terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan <i>Leverage</i> dengan <i>Financial Distress</i></p>	<p>(Jiming dan Weiwei, 2011 dalam Feri Dwi Ardiyanto Prasetyono, 2011)</p> <p>(Almilia, 2006 dalam Feri Dwi Ardiyanto Prasetyono, 2011)</p>	<p><i>Leverage</i> berpengaruh positif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p> <p><i>Leverage</i> berpengaruh negatif dengan terjadinya <i>Financial Distress</i></p>

Sumber: Telaah jurnal untuk pengembangan studi ini

Oleh karena permasalahan-permasalahan tersebut dan adanya hasil yang tidak konsisten dari penelitian-penelitian sebelumnya menyebabkan topik ini menarik untuk diteliti. Peneliti memutuskan untuk meneliti lebih jauh mengenai pengaruh mekanisme *corporate governance*, *profitability*, *liquidity*, *size* dan *leverage* terhadap *financial distress*.

B. Rumusan Masalah - Problem

Berdasarkan pada gap riset dan fenomena yang disajikan di atas, masalah yang dihadapi adalah masih adanya kontroversi hasil penelitian mengenai pengaruh mekanisme *corporate governance* terhadap *financial distress*, pengaruh *profitability* terhadap *financial distress*, pengaruh



liquidity terhadap *financial distress*, pengaruh *size* terhadap *financial distress*, dan pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

C. Rumusan Masalah Penelitian – *Research Problem*

Menghadapi masalah seperti yang disajikan di atas, masalah yang diajukan adalah Bagaimana mengembangkan sebuah model untuk mengatasi kontroversi hasil penelitian mengenai pengaruh mekanisme *corporate governance*, *profitability*, *liquidity*, *size* dan *leverage* terhadap *financial distress*.

D. Rumusan Pertanyaan Penelitian – *Research Question*

Terhadap masalah penelitian tersebut di atas, maka disampaikan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah mekanisme *corporate governance* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*?
2. Apakah *profitability* berpengaruh negatif terhadap *financial distress* ?
3. Apakah *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *financial distress* ?
4. Apakah *size* berpengaruh negatif terhadap *financial distress* ?
5. Apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress* ?

E. Tujuan Penelitian

Tujuan umum : Tujuan penelitian ini ditujukan untuk membangun sebuah model untuk menjelaskan berbagai interaksi antara mekanisme *corporate governance*, *profitability*, *liquidity*, *size* dan *leverage* terhadap *financial distress*.

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.



Tujuan khusus : Tujuan khusus penelitian ini adalah melakukan pengujian khususnya untuk menjawab :

1. Apakah mekanisme *corporate governance* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*?
2. Apakah *profitability* berpengaruh negatif terhadap *financial distress* ?
3. Apakah *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *financial distress* ?
4. Apakah *size* berpengaruh negatif terhadap *financial distress* ?
5. Apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress* ?

F. Manfaat Penelitian

Manfaat yang didapat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi pembaca

Melalui penelitian ini, pembaca dapat lebih mengetahui dan memperoleh pengetahuan serta menambah wawasan mengenai pengaruh dari mekanisme *corporate governance*, *profitability*, *liquidity*, *size*, dan *leverage* terhadap *financial distress* dalam suatu perusahaan

2. Bagi peneliti

Melalui penelitian ini diharapkan peneliti dapat mengetahui bagaimana mekanisme *corporate governance*, *profitability*, *liquidity*, *size* dan *leverage* berpengaruh terhadap terjadinya *financial distress* pada suatu perusahaan dan dapat juga digunakan sebagai bahan referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya..

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



3. Bagi perusahaan

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi pihak internal perusahaan, mengenai mekanisme *corporate governance, profitability, liquidity, size* dan *leverage* yang memiliki pengaruh dominan terhadap terjadinya *financial distress* dalam perusahaan supaya dapat dilakukan pencegahan oleh perusahaan agar tidak sampai terjadi kebangkrutan.

4. Bagi Investor dan Kreditor

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi pihak investor dan kreditor dalam membuat keputusan investasi dengan mempertimbangkan pengaruh mekanisme *corporate governance, profitability, liquidity, size* dan *leverage* dalam perusahaan terhadap terjadinya *financial distress* supaya tidak mengalami resiko kerugian atau salah langkah saat ingin menanamkan modal di suatu perusahaan.

© 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.