



**PENGARUH SALES GROWTH, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN DIVERSIFIKASI
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR CONSUMER CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**

Diajukan Oleh:

Nama: Charles Aritama

NIM: 36209175

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2023

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

PENGARUH SALES GROWTH, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN DIVERSIFIKASI TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021

Diajukan Oleh:

Nama: Charles Aritama

NIM: 36209175

Jakarta, 13 Maret 2023

Disetujui Oleh:

Pembimbing



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

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA, 2023

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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

Charles Aritama / 36209175 / 2023 / Pengaruh *Sales Growth*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Diversifikasi Terhadap *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021 / Pembimbing: Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si., M.Ak.

Pandemi Covid-19 telah menyebabkan kesulitan keuangan bahkan kebangkrutan, namun pada tahun 2022 ekonomi Indonesia menunjukkan tanda-tanda pemulihan, dengan surplus perdagangan sebesar US\$ 7,56 bulan April 2022. Namun, terdapat kekhawatiran tentang resesi ekonomi global yang akan terjadi pada tahun 2023. Hal ini dapat menyebabkan penurunan daya beli dan pendapatan bagi perusahaan, yang berpotensi menyebabkan kondisi *financial distress*. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk mempelajari tentang faktor-faktor *financial distress* sejak dini agar dapat mengambil tindakan pencegahan untuk menghindari kebangkrutan. Penelitian ini dilakukan untuk menguji faktor-faktor yang dapat menjadi pengaruh terjadinya *financial distress*, seperti *sales growth*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan diversifikasi.

Penelitian ini menggunakan proksi *Altman z-score* sebagai dasar perhitungan *financial distress*, dikarenakan penggunaan proksi ini dapat mengukur potensi kebangkrutan, kinerja perusahaan, serta kondisi keuangan perusahaan di masa yang akan datang. Model perhitungan ini memiliki keunggulan dibanding metode pengukuran lainnya dikarenakan pada metode ini mengkombinasikan lima rasio keuangan, yaitu rasio profitabilitas, *leverage*, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas.

Penelitian ini menggunakan metode observasi terhadap laporan keuangan tahunan yang telah diaudit pada perusahaan sektor *consumer cyclical*s periode 2017-2021. Dalam pengambilan sampel menggunakan teknik *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 14 perusahaan dengan Jumlah 70 data. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Teknik analisis data yang dilakukan adalah uji *pooling* data, statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji statistik F, uji statistik t, dan koefisien determinasi yang dibantu dengan program IBM SPSS 25.

Hasil penelitian yang dilakukan dengan uji statistik t memperoleh nilai Sig. variabel *sales growth* sebesar 0,033 dengan *Unstandardized Coefficient B* mengarah positif, kepemilikan manajerial sebesar 0,307, kepemilikan institusional sebesar 0,257, dengan *Unstandardized Coefficient B* mengarah negatif dan diversifikasi sebesar 0,00 dengan *Unstandardized Coefficient B* mengarah negatif.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan terbukti bahwa *sales growth* berpengaruh negatif terhadap *financial distress*, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, dan diversifikasi berpengaruh positif terhadap *financial distress*.

Kata kunci: *Financial Distress*, *Sales Growth*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Diversifikasi.

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.



ABSTRACT

Charles Aritama / 36209175 / 2023 / The Influence of Sales Growth, Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Diversification on Financial Distress in Consumer Cyclical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange during the Period of 2017-2021 / Advisor: Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si., M.Ak.

The Covid-19 pandemic has caused financial difficulties and even bankruptcy, but in 2022 the Indonesian economy showed signs of recovery with a trade surplus of US\$7.56 billion in April 2022. However, there is concern about the global economic recession that will occur in 2023. This could lead to a decline in purchasing power and income for companies, which could potentially lead to financial distress. Therefore, it is important for companies to study the factors of financial distress early on in order to take preventive action to avoid bankruptcy. This study was conducted to investigate the factors that could influence financial distress, such as sales growth, managerial ownership, institutional ownership, and diversification.

This research uses Altman z-score proxy as the basis for calculating financial distress, because the use of this proxy can measure the potential for bankruptcy, company performance, and financial condition in the future. This calculation model has advantages over other measurement methods because it combines five financial ratios, namely profitability ratio, leverage ratio, liquidity ratio, solvency ratio, and activity ratio.

This research utilized observation method on audited annual financial reports of companies in the Consumer Cyclical sector during the period of 2017-2021. The sampling technique used in this research was non-probability sampling with purposive sampling method. The sample used in this research was 14 companies with a total of 70 data. The research method employed in this study was Multiple Linear Regression. The data analysis techniques applied in this study were pooled data test, descriptive statistics, classical assumption test, F-statistic test, t-statistic test, and determination coefficient aided by IBM SPSS 25 program.

The results of the t-test in this study showed that the Sig. value for the sales growth variable was 0.033 with a positive direction of Unstandardized Coefficient B, while the managerial ownership variable was 0.307 and institutional ownership variable was 0.257, both with a negative direction of Unstandardized Coefficient B. The diversification variable, on the other hand, had a Sig. value of 0.00 with a negative direction of Unstandardized Coefficient B.

From the results of the study, it can be concluded that sales growth has a negative effect on financial distress, while managerial ownership and institutional ownership have no significant effect on financial distress. On the other hand, diversification has a positive effect on financial distress.

Keywords: Financial Distress, Sales Growth, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Diversification.

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

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.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan anugerah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Sales Growth*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Diversifikasi terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021” dengan tepat waktu dan berjalan lancar. Tujuan dari penyusunan skripsi ini untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Kwik Kian Gie School of Business.

Penulis menyadari bahwa selama penulisan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa doa, bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dalam kesempatan ini, yaitu kepada:

1. Ibu Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si., M.Ak., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran atas bimbingan, arahan, saran, dan kritik yang diberikan dalam proses penulisan skripsi ini.
2. Seluruh dosen di Kwik Kian Gie School of Business atas ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan selama perkuliahan.
3. Keluarga yang selalu mendoakan dan memberi dukungan kepada penulis baik material maupun non-material dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
4. Kekasih saya yang bernama Yeyen Oktaviana yang telah membantu, memberikan semangat, dan selalu mendukung saya selama pembuatan skripsi
5. Calvin, Della, Daniel, Jimmy, Kornel, Linda, Wiliardo, dan William selaku sahabat penulis yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
6. Rekan seperjuangan, Martin, Stanley, dan Steven yang telah memberikan saran serta masukan ide kepada penulis selama penyusunan skripsi.



7. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu yang telah membantu dalam proses penyusunan dan penulisan skripsi secara langsung dan tidak langsung.

Penulis menyadari dalam skripsi ini terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, seluruh kritik dan saran akan diterima oleh penulis dengan senang hati. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, 5 Maret 2023

Charles Aritama

Hak cipta dilindungi Undang-Undang
© Hak cipta milik IBI IKKG (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 ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	11
C. Batasan Masalah	11
D. Batasan Penelitian	12
E. Rumusan Masalah	12
F. Tujuan Penelitian.....	12
G. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
A. Landasan Teoritis.....	14
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	14
2. Teori <i>Coinsurance Effect</i>	16
3. <i>Financial Distress</i>	17
4. <i>Good Corporate governance (GCG)</i>	32
5. <i>Sales Growth (Pertumbuhan Penjualan)</i>	38
6. Diversifikasi	39
B. Penelitian Terdahulu	41
C. Kerangka Pemikiran.....	55
1. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	55
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	56
3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i>	56
4. Pengaruh Diversifikasi terhadap <i>Financial Distress</i>	57
D. Hipotesis	58
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	59





A.	Objek Penelitian	59
B.	Desain Penelitian	60
C.	Variabel Penelitian	61
1.	Variabel Dependen (terikat)	61
2.	Variabel Independen (bebas).....	64
D.	Teknik Pengumpulan Data	66
E.	Teknik Pengambilan Sampel	66
F.	Teknik Analisis Data	67
1.	Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling Data</i>).....	67
2.	Statistik Deskriptif.....	68
3.	Uji Asumsi Klasik	69
4.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	71
5.	Uji Hipotesis.....	71
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN		74
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	74
B.	Analisis Deskriptif.....	76
C.	Hasil Penelitian.....	78
1.	Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling data</i>).....	78
2.	Uji Asumsi Klasik.....	79
3.	Uji Hipotesis	82
D.	Pembahasan	85
1.	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	85
2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	86
3.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i>	87
4.	Pengaruh Diversifikasi terhadap <i>Financial Distress</i>	88
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		89
A.	Simpulan.....	89
B.	Saran	89
DAFTAR PUSTAKA.....		91
LAMPIRAN		96

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.

Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3.1	Tabel Operasional Variabel.....	65
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel.....	67
Tabel 4.1	Data Sampel Setelah Outlier	75
Tabel 4.2	Tabel Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.3	Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling data</i>)	79
Tabel 4.4	Uji Asumsi Klasik	80
Tabel 4.5	Hasil Uji Statistik F	82
Tabel 4.6	Hasil Uji Statistik t	82
Tabel 4.7	Hasil Koefisien Determinasi	84



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

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	58
--	----

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 Data Kode dan Nama Perusahaan Sebelum <i>Outlier</i> Tahun 2017-2021.....	96
Lampiran 2 Data Kode dan Nama Perusahaan Setelah <i>Outlier</i> Tahun 2017-2021	97
Lampiran 3 Data Variabel Dependen dan Independen Tahun 2017-2021	97
Lampiran 4 Data <i>WCTA</i> Tahun 2017-2021	99
Lampiran 5 Data <i>RETA</i> Tahun 2017-2021	101
Lampiran 6 Data <i>EBITTA</i> Tahun 2017-2021	102
Lampiran 7 Data <i>MVEBVL</i> Tahun 2017-2021	104
Lampiran 8 Data <i>STA</i> Tahun 2017-2021	106
Lampiran 9 Data <i>Financial Distress</i> Tahun 2017-2021	107
Lampiran 10 Data <i>Sales Growth</i> Tahun 2017-2021	109
Lampiran 11 Data Kepemilikan Manajerial Tahun 2017-2021.....	111
Lampiran 12 Data Kepemilikan Institusional Tahun 2017-2021	112
Lampiran 13 Data Diversifikasi Tahun 2017-2021	114
Lampiran 14 Hasil Uji	116

Hak Cipta dilindungi oleh Undang-Undang. Tidak diperbolehkan untuk menyalin, mendistribusikan, atau menyalahgunakan isi dari buku ini tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
 SCHOOL OF BUSINESS

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.