



PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
DEWAN KOMISARIS DAN KOMITE AUDIT
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)

Oleh:

DEWI SEKARSARI
NIM. 2016-12-075

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2020



PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DEWAN
KOMISARIS DAN KOMITE AUDIT TERHADAP *FINANCIAL
DISTRESS*

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)

Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Oleh:

DEWI SEKARSARI

NIM. 2016-12-075

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2020

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DEWAN KOMISARIS DAN KOMITE
AUDIT TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFaktur YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)

Oleh:

DEWI SEKARSARI

NIM. 2016-12-075


Skripsi ini telah di pertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I


Sri Mulyani, SE., M.Si

NIDN. 0611018202


Ashari, SE., M.Si, Ak., CA., CPA

NIDN. 0608127602

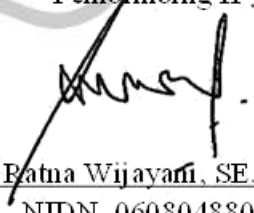
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II :


Dr. H. Moehamad Edris, Drs., MM

NIDN. 0618066201


Dianing Ratna Wijayanti, SE., M.Si, Akt

NIDN. 0608048804



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Mulailah Dari Tempatmu Berada”

“Gunakan Yang Kamu Punya”

“Jangan Takut Untuk Memulai Semuanya”



Kupersembahkan Karya Terindahku Ini Untuk:

- ✓ Orang tua Ayah Ngatmono dan Ibu Utamasari.
- ✓ Untuk adik-adik saya (Adhi, Adji, Ricky).
- ✓ Sahabat-sahabat saya dan calon pendamping saya yang selalu memberikan *support* kepada saya.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PE NGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DEWAN KOMISARIS DAN KOMITE
AUDIT TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

Oleh:

DEWI SEKARSARI
NIM. 2016-12-075

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu,
tanggal 29 Agustus 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.


SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing
(Merangkap Ketua)


Ashari, SE., M.Si. Ak., CA., CPA
NIDN. 0608127602

Sekretaris

Anggota

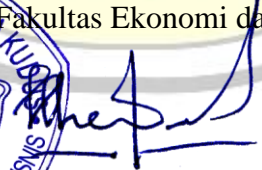

Sri Mulyani, SEI., M.Si
NIDN. 0611018202


Dianing Ratna Wijayani, SE., M.Si. Akt
NIDN. 0608048804

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM
NIDN. 0618066201

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dewi Sekarsari

NIM : 2016-12-075

Jurusan / Program Studi : Akuntansi (S1)

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila kemudian hari atau terbukti bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus,

2020

Penyusun

Dewi Sekarsari

NIM: 2016-12-075

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh pembuktian mengenai faktor-faktor yang mendorong terjadinya *financial distress*. Faktor-faktor yang digunakan untuk dijadikan variabel independen yaitu rasio keuangan yang diproksikan dengan likuiditas, *leverage*, profitabilitas, aktivitas, pertumbuhan, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris dan komite audit. Populasi penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dengan total sampel 277 perusahaan. Data analisis menunjukkan likuiditas, *leverage*, aktivitas, pertumbuhan, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris dan komite audit tidak berpengaruh terhadap *financial distress* sementara profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *financial distress*.

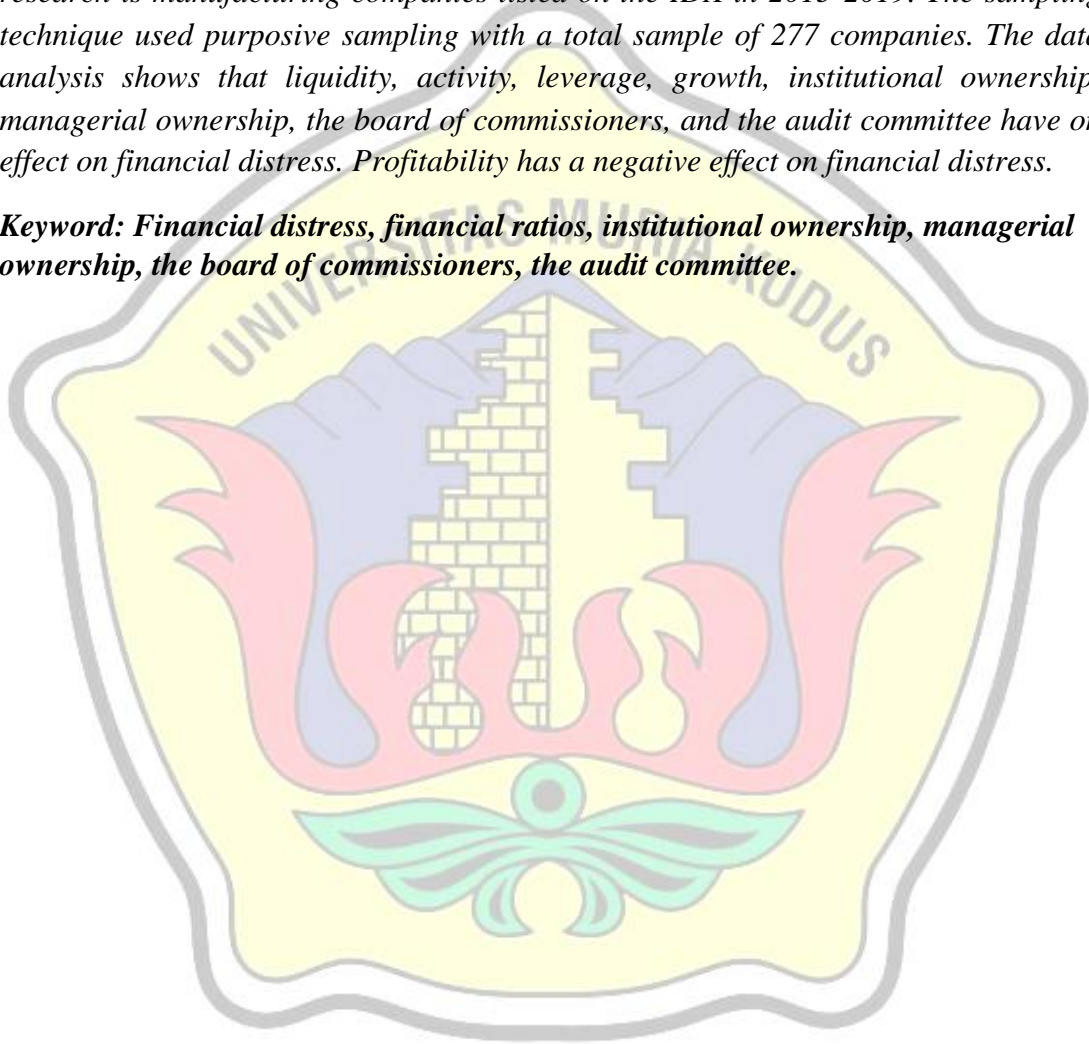
Kata kunci: *Financial Distress*, Rasio Keuangan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dewan Komisaris, Komite Audit.



ABSTRACT

This study aims to obtain evidence about the factors that encourage financial distress. The factors used as independent variables are financial ratios as proxied by liquidity, leverage, profitability, activity, growth, institutional ownership, managerial ownership board of commissioners and audit committee. The population of this research is manufacturing companies listed on the IDX in 2015-2019. The sampling technique used purposive sampling with a total sample of 277 companies. The data analysis shows that liquidity, activity, leverage, growth, institutional ownership, managerial ownership, the board of commissioners, and the audit committee have an effect on financial distress. Profitability has a negative effect on financial distress.

Keyword: *Financial distress, financial ratios, institutional ownership, managerial ownership, the board of commissioners, the audit committee.*



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirobbil'alamin puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah Nya sehingga penulis menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DEWAN KOMISARIS, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”** ini dengan baik. Skripsi disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Ashari, SE., M.Si. Akt., CA., CPA selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dianing Ratna Wijayani, SE., M.Si. Akt selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, menyumbangkan fikiran dan tenaga serta memberikan

masukan, saran dan pendapat yang berharga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

3. Orang tua penulis tercinta, Ayah Ngatmono dan Ibu Utamasari. Serta adik-adik saya (Adhi, Adhi, dan Ricky) dan seluruh anggota keluarga penulis yang selalu mendoakan penulis dalam mengerjakan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh sahabat *support system* penulis dan seluruh anggota Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi yang telah mendukung dan memberi saya semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamualaikum. Wr.Wb

Penulis,

Dewi Sekarsari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Kegunaan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II	13
2.1 Tinjauan Pustaka	13
2.1.1 Teori Keagenan	13
2.1.2 <i>Financial Distress</i>	14
2.1.3 Likuiditas	17
2.1.4 <i>Leverage</i>	19
2.1.5 Profitabilitas	20
2.1.6 Aktivitas	21
2.1.7 Pertumbuhan	21
2.1.8 Kepemilikan Institusional	23
2.1.9 Kepemilikan Manajerial	24
2.1.10 Dewan Komisaris	25

2.1.11	Komite Audit	26
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu.....	27
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
2.4	Pengembangan Hipotesis	37
2.4.1	Pengaruh likuiditas terhadap <i>financial distress</i>	37
2.4.2	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i>	38
2.4.3	Pengaruh profitabilitas terhadap <i>financial distress</i>	39
2.4.4	Pengaruh rasio aktivitas terhadap <i>financial distress</i>	41
2.4.5	Pengaruh rasio pertumbuhan terhadap <i>financial distress</i>	42
2.4.6	Pengaruh kepemilikan institusional terhadap <i>financial distress</i>	43
2.4.7	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap <i>financial distress</i>	44
2.4.8	Pengaruh Dewan komisaris terhadap <i>financial distress</i>	45
2.4.9	Pengaruh komite audit terhadap <i>financial distress</i>	46
BAB III	.....	48
3.1	Rancangan Penelitian.....	48
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
3.2.1	Likuiditas X_1	49
3.2.2	<i>Leverage</i> X_2	50
3.2.3	Profitabilitas X_3	50
3.2.4	Aktivitas X_4	51
3.2.5	Pertumbuhan X_5	52
3.2.6	Kepemilikan Institusional X_6	52
3.2.7	Kepemilikan Manajerial X_7	53
3.2.8	Dewan Komisaris X_8	54
3.2.9	Komite Audit X_9	54
3.3	Jenis dan Sumber Data	54
3.4	Populasi dan Sampel	55
3.5	Pengumpulan Data	56
3.6	Pengolahan Data.....	56
3.7	Analisis Data	56

3.7.1	Statistik Deskriptif	57
3.7.2	Uji Hipotesis	57
BAB IV	.....	62
4.1	Gambaran Objek Penelitian.....	62
4.2	Analisis Data	63
4.2.1	Statistik Deskriptif	63
4.3	Model Analisis Regresi Logistik.....	68
4.3.1	Menilai Keseluruhan Model.....	68
4.3.2	Menguji Kelayakan Model Regresi	69
4.3.3	<i>Uji Cox And Snell's R Square Dan Nagelkerke's R Square</i>	70
4.3.4	Uji Matrik Klasifikasi	71
4.3.5	Uji Simultan (<i>Omnibus Test Of Model Coefficient</i>)	73
4.3.6	Model regresi logistik.....	74
4.4	Pembahasan dan Hasil Penelitian	77
4.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	77
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	78
4.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	80
4.4.4	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	81
4.4.5	Pengaruh Pertumbuhan Terhadap <i>Financial Distress</i>	82
4.4.6	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Financial Distress</i>	84
4.4.7	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Financial Distress</i>	85
4.4.8	Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap <i>Financial Distress</i>	87
4.4.9	Pengaruh Komite Audit Terhadap <i>Financial Distress</i>	88
BAB V	.....	90
5.1	Kesimpulan	90
5.2	Keterbatasan	92
DAFTAR PUSTAKA	.....	94
LAMPIRAN	.....	96

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	61
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.3 Hasil Keseluruhan Model.....	67
Tabel 4.4 Hasil Kelayakan Model Regresi.....	69
Tabel 4.5 Hasil <i>Cox And Snell's R Square</i> dan <i>Negelkerke's R Square</i>	70
Tabel 4.6 Hasil Matrik Klasifikasi	71
Tabel 4.7 Hasil <i>Omnibus Test Of Model Coefficient</i>	72
Tabel 4.8 Hasil Model Regresi Logistik	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... 36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Populasi Perusahaan Manufaktur dan Sampel Penelitian.....	95
Lampiran II Data Sampel Perusahaan Manufaktur.....	101
Lampiran III Data Likuiditas Perusahaan Manufaktur	103
Lampiran IV Data <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur	111
Lampiran V Data Profitabilitas Perusahaan Manufaktur.....	119
Lampiran VI Data Aktivitas Perusahaan Manufaktur	127
Lampiran VII Data Pertumbuhan Perusahaan Manufaktur	136
Lampiran VIII Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Manufaktur	144
Lampiran IX Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur	152
Lampiran X Data Dewan Komisaris Perusahaan Manufaktur.....	160
Lampiran XI Data Komite Audit Perusahaan Manufaktur.....	168
Lampiran XII Data <i>Earning Per Share</i> Perusahaan Manufaktur	176
Lampiran XIII Hasil Olah Data Menggunakan SPSS 23	184