

**PENGARUH RASIO *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN *MANAGERIAL OWNERSHIP*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
*SEKTOR CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

**SKRIPSI**



**Diajukan oleh:**

**ELLEN EKA OCTAVIANI**  
**17013010052/FE/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS PEMBANGUNAN  
NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2021**

**PENGARUH RASIO *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN *MANAGERIAL OWNERSHIP*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
*SEKTOR CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**Ditujukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan dalam Memperoleh Gelar  
Sarjana EKONOMI DAN BISNIS Progdi Akuntansi**



**Diajukan oleh:**

**ELLEN EKA OCTAVIANI**  
**17013010052/FE/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS PEMBANGUNAN  
NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH RASIO LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN MANAGERIAL OWNERSHIP  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015-2019)**


disusun oleh:

**ELLEN EKA OCTAVIANI**  
**17013010052/FE/EA**

telah dipertahankan di hadapan  
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
pada tanggal 30 April 2021.

Pembimbing:  
Pembimbing Utama,

Tim Penguji:  
Ketua,



**Dra. Ec. Dyah Ratnawati, MM.**  
**196702131991032001**



**Tantina Harvati, SE, M.Aks**  
**380021002921**

Anggota,



**Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA**  
**196610111992032001**

26 MAY 2021

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional  
"Veteran" Jawa Timur



**Prof. Dr. SYAMSUL HUDA, S.E., M.T**  
**NIP. 195908281990031001**

## ABSTRAK

*Financial distress* merupakan tahapan kesulitan keuangan yang sering terjadi sebelum perusahaan mengalami kebangkrutan. *Financial distress* dapat dicegah dengan melakukan analisis laporan keuangan, yang bisa ditentukan dari besar atau kecilnya rasio *leverage*, likuiditas dan profitabilitas, serta faktor non keuangan seperti *managerial ownership*.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan dan menguji secara empiris pengaruh rasio *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap *financial distress* dengan *managerial ownership* sebagai variabel moderasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel ditentukan dengan metode *purposive sampling* dengan 16 sampel perusahaan dan 80 total amatan. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio *leverage* dan profitabilitas dapat memengaruhi *financial distress* secara signifikan, dan rasio likuiditas tidak dapat memengaruhi *financial distress* secara signifikan. Sementara itu *managerial ownership* dapat memoderasi hubungan rasio *leverage* dan profitabilitas terhadap *financial distress* secara signifikan, tetapi tidak mampu memoderasi hubungan rasio likuiditas terhadap *financial distress* secara signifikan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan pertolonganNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh Rasio *Leverage*, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap *Financial Distress* dengan *Managerial Ownership* sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan *Sektor Consumer Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019) dengan lancar dan tepat waktu. Penulisan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari dukungan, doa, serta bantuan yang terus mengalir dari berbagai pihak, baik secara langsung, maupun tidak langsung, sehingga peneliti dapat menghadapi segala kendala yang terjadi. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan peneliti kesehatan, akal yang mampu, serta mendatangkan orang-orang baik sebagai salah satu sumber motivasi dan dukungan bagi peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu, ayah, serta adik yang selalu memberikan telinganya untuk mendengarkan keluh kesah serta kesulitan yang dihadapi peneliti dalam menyusun skripsi ini, dan sekaligus memberikan lisan yang lembut dalam memotivasi, menasehati, memberikan kasih sayang, doa, serta dukungan yang tanpa putus sehingga peneliti bisa terus berprogres maju.

3. Bapak Prof. Dr.Syamsul Huda, SE, MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Eko Purwanto, SE, M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Ibu Dra. Ec. Rr. Dyah Ratnawati, MM. selaku dosen pembimbing yang penuh sabar dan selalu bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini hingga tuntas.
8. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur atas segala ilmu yang pernah diajarkan, serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur atas bantuannya selama proses perkuliahan.
9. Seluruh teman-teman Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur angkatan 2017, selalu bangga menjadi bagian dari kalian.
10. Seluruh teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu per satu namanya, terima kasih atas dukungan dan doa kalian.

11. Bang Tan yang selalu ada dan memberikan motivasi bagi peneliti untuk selalu bangkit apabila mengalami kegagalan dan kesulitan dalam menyusun skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk hasil penelitian yang lebih baik lagi di masa mendatang. Terima kasih.

Sidoarjo, 27 Maret 2021

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II .....</b>	<b>11</b>
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori .....	22
2.2.1 Teori sinyal ( <i>signalling theory</i> ) .....	22
2.2.2 Teori agensi ( <i>agency theory</i> ) .....	23
2.2.3 Teori asimetri informasi .....	25
2.2.4 Financial Distress .....	26
2.2.5 Rasio <i>leverage</i> .....	35
2.2.6 Rasio likuiditas .....	38



2.2.7 Rasio profitabilitas.....	40
2.2.8 <i>Managerial ownership</i> (kepemilikan manajerial).....	44
2.3 Hubungan Antarvariabel.....	45
2.3.1 Pengaruh rasio <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	45
2.3.2 Pengaruh rasio likuiditas terhadap <i>financial distress</i> .....	46
2.3.3 Pengaruh rasio profitabilitas terhadap <i>financial distress</i> .....	47
2.3.4 Pengaruh rasio <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> dengan <i>managerial ownership</i> sebagai variabel moderasi.....	48
2.3.5 Pengaruh rasio likuiditas terhadap <i>financial distress</i> dengan <i>managerial ownership</i> sebagai variabel moderasi.....	49
2.3.6 Pengaruh rasio profitabilitas terhadap <i>financial distress</i> dengan <i>managerial ownership</i> sebagai variabel moderasi.....	50
2.4 Kerangka Pikir.....	50
2.5 Hipotesis .....	51
<b>BAB III.....</b>	<b>52</b>
3.1 Jenis dan Objek Penelitian .....	52
3.2 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	52
3.2.1 Variabel bebas (X) .....	52
3.2.2 Variabel terikat (Y) .....	54
3.2.3 Variabel moderasi (Z) .....	55
3.3 Teknik Penentuan Sampel .....	56
3.3.1 Populasi.....	56

3.3.2 Sampel .....	56
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	58
3.4.1 Jenis dan sumber data.....	58
3.4.2 Teknik pengumpulan data.....	58
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	59
3.5.1 Analisis statistik deskriptif .....	59
3.5.2 Regresi logistik .....	59
<b>BAB IV .....</b>	<b>66</b>
4.1 Deskripsi Data Penelitian .....	66
4.2 Hasil Penelitian .....	67
4.2.1 Analisis statistik deskriptif .....	67
4.2.2 Regresi logistik .....	73
4.3 Pembahasan.....	81
4.3.1 Pengaruh rasio <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	81
4.3.2 Pengaruh rasio likuiditas terhadap <i>financial distress</i> .....	82
4.3.3 Pengaruh rasio profitabilitas terhadap <i>financial distress</i> .....	83
4.3.4 Pengaruh rasio <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> dengan <i>managerial ownership</i> sebagai variabel moderasi.....	84
4.3.5 Pengaruh rasio likuiditas terhadap <i>financial distress</i> dengan <i>managerial ownership</i> sebagai variabel moderasi.....	85
4.3.6 Pengaruh rasio profitabilitas terhadap <i>financial distress</i> dengan <i>managerial ownership</i> sebagai variabel moderasi.....	86

<b>BAB V .....</b>	<b>87</b>
5.1 Kesimpulan .....	87
5.2 Saran.....	87
5.3 Keterbatasan dan Implikasi.....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>90</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>94</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Nomor Tabel</b>	<b>Nama Tabel</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1	Matriks Ikhtisar Hasil Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	55
Tabel 3.2	Seleksi Kriteria Sampel Penelitian	57
Tabel 3.3	Sampel Penelitian	58
Tabel 4.1	Seleksi Kriteria Sampel Penelitian	66
Tabel 4.2	Analisis Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.3	Uji Log Likelihood (Block Number 0)	74
Tabel 4.4	Uji Log Likelihood (Block Number 1)	74
Tabel 4.5	Cox and Snell R Square dan Nagelkerke R Square	75
Tabel 4.6	Uji Hosmer and Lemeshow	76
Tabel 4.7	Tabel Klasifikasi	77
Tabel 4.8	Uji Regresi Logistik dan Moderated Regression Analysis (MRA)	78
Tabel 4.9	Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis	81

## DAFTAR GAMBAR

Nomor Gambar	Judul Gambar	Halaman
Gambar 1.1	Laju Pertumbuhan Ekonomi dan Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga	2
Gambar 2.1	Kerangka Pikir	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor Lampiran	Nama Lampiran
LAMPIRAN 1	Populasi Penelitian
LAMPIRAN 2	Rekapitulasi Penghitungan DAR, CR, ROA, FD, dan KM Perusahaan Sampel
LAMPIRAN 3	Analisis Statistik Deskriptif
LAMPIRAN 4	Uji Log Likelihood (Block Number 0) Uji Log Likelihood (Block Number 1)
LAMPIRAN 5	Cox and Snell R Square dan Nagelkerke R Square
LAMPIRAN 6	Uji Hosmer <i>and</i> Lemeshow
LAMPIRAN 7	Tabel Klasifikasi
LAMPIRAN 8	Regresi Logistik dan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)