

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar
dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2018)

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

WINDHA SALISTA YUNIA MULYONO
1613010254 / FEB / EA

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

2020

SKRIPSI

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL
DISTRESS**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2018)**

Disusun Oleh:

WINDHA SALISTA YUNIA MULYONO
1613010254 / FEB / EA

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh TIM Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal: 11 Juni 2020**

**Pembimbing:
Pembimbing Utama,**



Dra. Ec. Sri Hastuti, M.Si
NIP.19560318 198803 2001

**Tim Penguji
Ketua,**



Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFrA
NIP. 19640319 199203 2001

Anggota,



Tantina Haryati, SE., M.Aks
NPT. 380021002921

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



Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP. 19590828 199003 1001

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan anugerahnya sehingga penulis dapat menyusun skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap *Financial Distress***."

Penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dan terwujud dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari segala pihak. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah mendukung, membantu, dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dan terwujud dengan baik. Dengan segala kerendahan hati dan penuh hormat penulis haturkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dra. Ec. Tituk Diah Widajantie, M.Aks., selaku Dosen Wali Akademik Penulis.

6. Dra. Ec. Sri Hastuti, M.Si., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu dalam membimbing dan memberikan arahan dengan sabar serta perhatian dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Dosen-dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah berkenan memberikan ilmunya.
8. Orang tua penulis, Ayah Drs. Imam Mulyono, M.M dan Ibu Siti Farida Iriani, S.E, M.M, serta Kakak penulis, Zuiko Nanda Mulyono, S.H, M.Kn dan Hilda Itsnata Phahlevi Mulyono, S.E yang selalu mendoakan kapanpun dan dimanapun, memberikan kasih sayang, dukungan, kekuatan, semangat dan motivasi yang besar sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan lancar.
9. Sahabat-sahabat penulis di SMA, Densi. Dea, Thifa, Nanda, dan Anggi yang senantiasa memberi hiburan, motivasi, dan dukungan kepada penulis.
10. Sahabat-sahabat penulis sejak mahasiswa baru, untuk “Frensmart” Hanana dan Shinta terimakasih atas tawa, dukungan, motivasi, kehadiran, dan arahannya.
11. Sahabat-sahabat seperjuangan, Devput, Yupi, Ghea, Dita, dan Safira yang saling mendukung, memotivasi, dan berjuang bersama dalam menyusun skripsi.
12. Sahabat-sahabat seperbimbingan skripsi, Kharina, Luky, Widya, Adenna, Sofi, Safrida, Adit, dan Aji yang saling membantu dan memotivasi dalam penyusunan skripsi.

13. Sahabat-sahabat KKN, untuk “Mie Goreng Pedas”, Adinda, Ika, Rafika, dan Maudy yang senantiasa memberi motivasi dan dukungan kepada penulis.
14. Seluruh sahabat dan rekan seperjuangan Mahasiswa Akuntansi angkatan 2016 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu-persatu.
15. Segenap Pengurus dan Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Akuntansi, khususnya “KABINET BERSATU” periode 2017-2018 yang telah banyak memberikan pembelajaran dan pengalaman yang berharga bagi penulis sehingga mendukung kelancaran kuliah dan penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, mohon maaf apabila dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan-kekurangan karena kesempurnaan hanyalah milik Allah SWT. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat, khususnya segenap pihak yang terkait serta umumnya bagi para pembaca. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun diharapkan guna kesempurnaannya. Dan atas segala bantuan dan kebaikan yang telah diberikan kepada penulis semoga mendapat balasan kebaikan dari Allah SWT.

Surabaya, 11 April 2020

Penulis

Windha Salista Yunia Mulyono

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| COVER | |
| LEMBAR PENGESAHAN | i |
| KATA PENGANTAR | ii |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR LAMPIRAN | xi |
| ABSTRAK | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 9 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 11 |
| 2.1. Penelitian Terdahulu | 11 |
| 2.2. Landasan Teori | 21 |
| 2.2.1. Teori Keagenan | 21 |
| 2.2.2. <i>Good Corporate Governance</i> | 23 |
| 2.2.2.1. Kepemilikan Institusional | 27 |

| | | |
|--------------------------------|---|----|
| 2.2.2.2. | Kepemilikan Manajerial | 27 |
| 2.2.3. | <i>Financial Distress</i> | 29 |
| 2.2.3.1. | Definisi <i>Financial Distress</i> | 29 |
| 2.2.3.2. | Penyebab Terjadinya <i>Financial Distress</i> | 32 |
| 2.2.3.3. | Dampak <i>Financial Distress</i> | 33 |
| 2.2.4. | Laporan Keuangan | 34 |
| 2.2.4.1. | Definisi Laporan Keuangan | 34 |
| 2.2.4.2. | Macam-macam Laporan Keuangan | 35 |
| 2.2.4.3. | Tujuan Laporan Keuangan | 37 |
| 2.3. | Kerangka Pemikiran | 38 |
| 2.4. | Hipotesis..... | 39 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | | 42 |
| 3.1. | Jenis Penelitian dan Objek Penelitian | 42 |
| 3.1.1 | Jenis Penelitian | 42 |
| 3.1.2 | Objek Penelitian | 42 |
| 3.2. | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 43 |
| 3.2.1. | Variabel Dependen | 43 |
| 3.2.2. | Variabel Independen..... | 44 |
| 3.2.2.1. | Kepemilikan Institusional..... | 44 |
| 3.2.2.2. | Kepemilikan Manajerial | 45 |
| 3.3. | Teknik Penentuan Sampel..... | 46 |
| 3.3.1. | Populasi..... | 46 |
| 3.3.2. | Sampel | 46 |
| 3.4. | Teknik Pengumpulan Data..... | 49 |
| 3.4.1. | Jenis dan Sumber Data | 49 |

| | | |
|----------------------------------|---|----|
| 3.4.2. | Prosedur Pengumpulan Data..... | 49 |
| 3.5. | Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis..... | 50 |
| 3.5.1. | Teknik Analisis Data..... | 50 |
| 3.5.2 | Evaluasi Model..... | 50 |
| 3.5.2.1. | Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)..... | 51 |
| 3.5.2.2. | Model Struktural (<i>Inner Model</i>) | 52 |
| 3.5.3 | Uji Hipotesis | 53 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | | 54 |
| 4.1. | Deskripsi Tempat Objek Penelitian | 54 |
| 4.1.1. | Sejarah Bursa Efek Indonesia..... | 54 |
| 4.1.2. | Gambaran Umum Perusahaan Sampel..... | 57 |
| 4.2. | Deskripsi Variabel Penelitian | 58 |
| 4.2.1. | <i>Financial Distress</i> | 59 |
| 4.2.2. | Kepemilikan Institusional..... | 60 |
| 4.2.3. | Kepemilikan Manajerial | 62 |
| 4.3. | Hasil Pengujian Hipotesis | 64 |
| 4.3.1. | Evaluasi <i>Outer Model</i> | 65 |
| 4.3.2. | Evaluasi <i>Inner Model</i> | 68 |
| 4.3.2. | Uji Hipotesis..... | 70 |
| 4.4. | Pembahasan Hasil Pengujian..... | 71 |
| 4.4.1. | Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kemungkinan Terjadinya <i>Financial Distress</i> | 71 |
| 4.4.2. | Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kemungkinan Terjadinya <i>Financial Distress</i> | 73 |

| | |
|--------------------------------------|----|
| BAB V PENUTUP | 75 |
| 5.1. Kesimpulan..... | 75 |
| 5.2. Saran..... | 75 |
| 5.3. Keterbatasan dan Implikasi..... | 76 |
| 5.3.1. Keterbatasan | 76 |
| 5.3.2. Implikasi..... | 76 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 2 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 39 |
| Gambar 4.1 Uji Hipotesis | 69 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 2 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 39 |
| Gambar 4.1 Uji Hipotesis | 69 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 18 |
| Tabel 3.1 Ringkasan Definisi Operasional Variabel | 45 |
| Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel Penelitian..... | 47 |
| Tabel 3.3 Daftar Sampel Persusahaan | 48 |
| Tabel 4.1 <i>Interest Coverage Ratio</i> Perusahaan Sampel | 59 |
| Tabel 4.2 Persentase Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel | 61 |
| Tabel 4.3 Persentase Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel | 63 |
| Tabel 4.4 Uji <i>Convergent Validity</i> | 65 |
| Tabel 4.5 Uji <i>Discriminant Validity</i> | 66 |
| Tabel 4.6 Uji Reliabilitas | 68 |
| Tabel 4.7 <i>R-squared coefficients</i> (R^2) | 69 |
| Tabel 4.8 <i>Q-squared coefficients</i> (Q^2) | 69 |
| Tabel 4.9 Nilai <i>P-Values</i> | 70 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 2 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 39 |
| Gambar 4.1 Uji Hipotesis | 69 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Populasi Perusahaan

Lampiran 2: Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional (X1)

Lampiran 3: Persentase Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel

Lampiran 4: Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial (X2)

Lampiran 5: Persentase Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel

Lampiran 6: Data Perhitungan Variabel *Financial Distress* (Y)

Lampiran 7: *Interest Coverage Ratio* Perusahaan Sampel

Lampiran 8: Hasil Analisa *Outer Model*

Lampiran 9: Hasil Analisa *Inner Model*

Lampiran 10: Hasil Uji Hipotesis

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 2 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 39 |
| Gambar 4.1 Uji Hipotesis | 69 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Populasi Perusahaan
- Lampiran 2: Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional (X1)
- Lampiran 3: Persentase Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel
- Lampiran 4: Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial (X2)
- Lampiran 5: Persentase Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel
- Lampiran 6: Data Perhitungan Variabel *Financial Distress* (Y)
- Lampiran 7: *Interest Coverage Ratio* Perusahaan Sampel
- Lampiran 8: Hasil Analisa *Outer Model*
- Lampiran 9: Hasil Analisa *Inner Model*
- Lampiran 10: Hasil Uji Hipotesis

PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS

Abstrak

Kinerja keuangan suatu perusahaan tercermin di dalam laporan keuangan, karena laporan keuangan merupakan sumber informasi mengenai kinerja perusahaan dan posisi keuangan perusahaan pada periode tertentu. Laporan keuangan menjadi faktor penting yang harus diperhatikan untuk kelangsungan hidup perusahaan, karena kondisi keuangan perusahaan yang kurang baik dapat membawa perusahaan mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap *financial distress* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2018. Pada penelitian ini *good corporate governance* diproksikan menggunakan indikator kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan jumlah populasi 73 perusahaan. Sampel penelitian diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga menghasilkan 28 perusahaan sampel. Penelitian ini menggunakan 56 data laporan keuangan perusahaan sampel periode 2017-2018. Teknik analisis yang digunakan adalah *Partial Least Square* (PLS) dengan bantuan *software WarpPLS 6.0*.

Hasil penelitian ini menunjukkan *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional berpengaruh signifikan negatif terhadap *financial distress*, sedangkan yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata kunci: *good corporate governance*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, *financial distress*

PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS

Abstract

The financial performance of a company is reflected in the financial statements, because the financial statements are a source of information about the company's performance and the company's financial position in a certain period. Financial statements become an important factor that must be considered for the survival of the company, because a bad financial condition can bring companies to financial distress. This research aims to analyze the effect of good corporate governance on financial distress in the basic industry and chemicals manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2018. In this research, good corporate governance is proxied using indicators of institutional ownership and managerial ownership.

This research uses quantitative methods with a population of 73 companies. The research sample was taken using purposive sampling technique obtained by 28 companies. This study uses 56 corporate financial statement data for the 2017-2018 period. Analysis technique used Partial Least Square (PLS) with WarpPLS 6.0 software.

The results of this research show that Good Corporate Governance which is proxied by institutional ownership has a negative significant effect on financial distress, while managerial ownership has no effect on financial distress.

Keywords: good corporate governance, institutional ownership, managerial ownership, financial distress