

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH*,  
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS***

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian

Program Pendidikan Strata Satu

Jurusan Akuntansi



Oleh :

**AGUSTINA DIANOVA**

**2014310842**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**S U R A B A Y A**

**2018**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH*,  
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS***

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian

Program Pendidikan Strata Satu

Jurusan Akuntansi



Oleh :

**Agustina Dianova**

**2014310842**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2018**

i

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, SALES GROWTH DAN GOOD  
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS**

Diajukan oleh :

**AGUSTINA DIANOVA**  
2014310842

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen pembimbing

Tanggal : 19 JANUARI 2018 .



**(Dra. Joice Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH*, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

Disusun Oleh:

**AGUSTINA DIANOVA**

**2014310842**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 08 Februari 2018

Tim Penguji

Ketua : (Erida Herlina, SE., M.Si)

Sekretaris : (Dra. Joiceinda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA)

Anggota : (Agustina Ratna Dwiati, SE, MSA)

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Agustina Dianova  
Tempat, Tanggal Lahir : Bojonegoro, 07 Desember 1996  
N.I.M : 2014310842  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, *Sales Growth*, dan  
*Good Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress*

**Disetujui dan diterima baik oleh**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi  
Tanggal : 30 MEI 2018

Dosen Pembimbing,  
Tanggal 25 MEI 2018

Agustina Spica Almilia., S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

Dra. Joiceinda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA)

## MOTTO

“Sederhana bukan berarti kurang akan tetapi sederhana adalah pilihan”

“berjuang sejumlah kegagalan ditambah satu”

“memuliakan orang tua adalah kunci dari segala kehidupan”

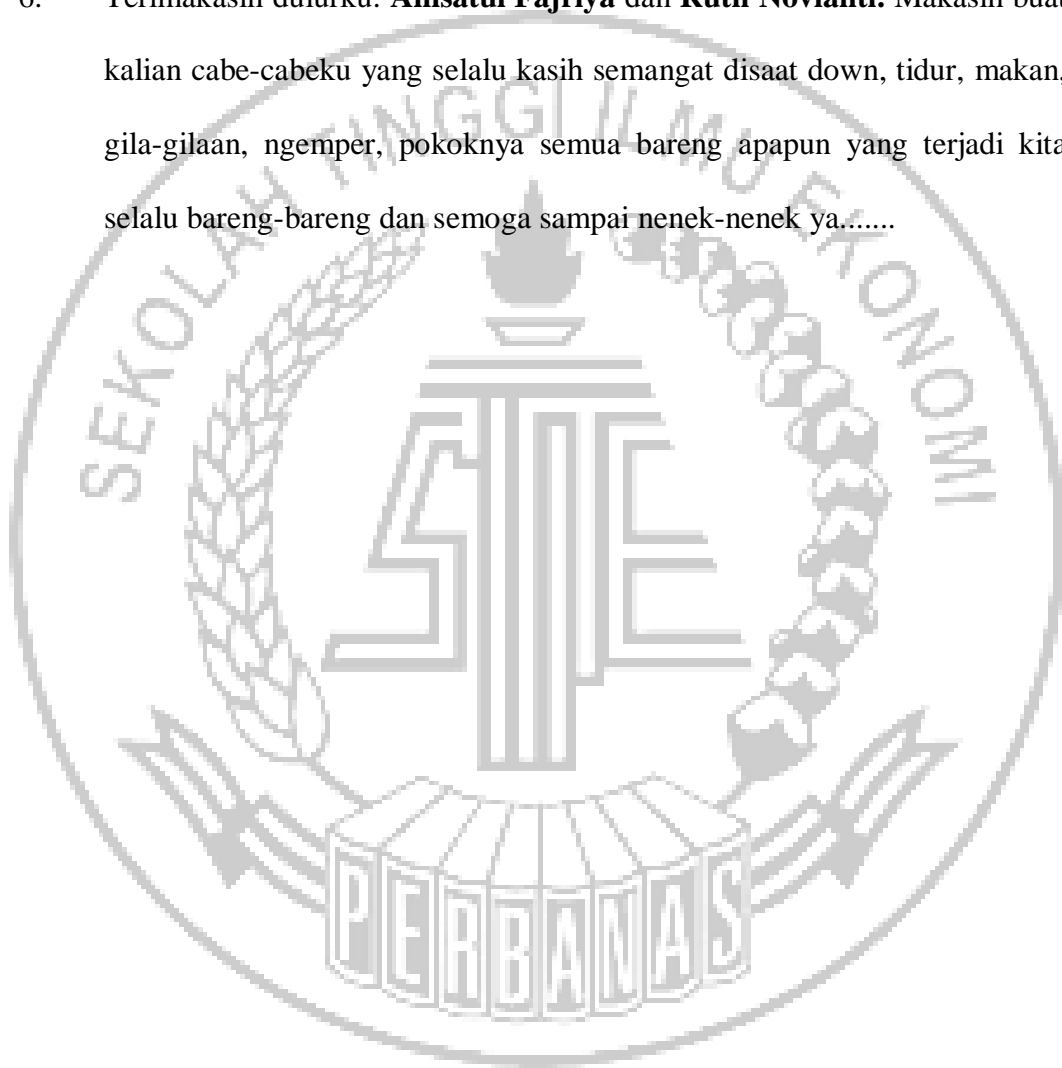


## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini mungkin menjadi perjuangan terakhir dibangku kuliah selama 3,5 tahun menempuh pendidikan di STIE Perbanas Surabaya. Dinyatakan lulus memang menjadi suatu kebanggaan tersendiri, akan tetapi perjuangan tidak hanya berhenti di skripsi karena awal perjuangan yang sesungguhnya akan dimulai dengan menjaga nama almamater STIE Perbanas Surabaya. Skripsi yang saya susun, saya persembahkan kepada:

1. Terimakasih kepada **ALLAH SWT** yang telah memberikan semua yang terbaik untuk hamba.
2. Terimakasih kepada **kedua orang tua dan semua keluarga**. Terimakasih atas doa, dan semua dukungan yang selama ini kalian berikan. Terimakasih juga buat adekku pesek yang selalu ngrecokin saat lagi ngerjain skripsi.
3. Teimakasih kepada dosen pembimbing saya **Ibu Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA**. Terimakasih atas kesabaran ibu dalam membimbing saya selama proses pengajaran skripsi sehingga skripsi saya dapat terselesaikan dengan baik. Terimakasih juga untuk nasehat dan waktu yang sudah diluangkan untuk curhatan saya semuanya buu...
4. Terimakasih kepada **Ibu Nur'aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak., CA** sudah menjadi dosen wali dari semester awal hingga akhir.

5. Terimakasih untuk dosen penguji Proposal dan skripsi: **Ibu Erida Herlina, SE., M.Si** dan **Ibu Agustina Ratna Dwiati, SE, MSA**  
Terimakasih banyak atas masukan dan bantuannya selama pengerjaan skripsi ini. Terimakasih banyak.
6. Terimakasih dulurku: **Anisatul Fajriya** dan **Ruth Novianti**. Makasih buat kalian cabe-cabeku yang selalu kasih semangat disaat down, tidur, makan, gila-gilaan, ngemper, pokoknya semua bareng apapun yang terjadi kita selalu bareng-bareng dan semoga sampai nenek-nenek ya.....





## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas Izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*pengaruh likuiditas, leverage, sales growth, dan good corporate governance terhadap financial distress*”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program strata satu jurusan akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak dapat dipungkiri, penulis menghadapi banyak tantangan dan hambatan, namun semua itu dapat diatasi berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. **Kedua orang tua** yang telah memberikan segalanya.
2. **Keluarga besar** yang selalu memberi motivasi.
3. **Dr. Lutfi, SE.,M.Fin.**, selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. **Dr. Luciana Spica Almia, S.E.,M.Si.,QIA, CPSAK** selaku Ketua Program Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
5. **Nur’aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak., CA** selaku Dosen Wali yang senantiasa memotivasi penulis.
6. **Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA.** selaku Dosen Pembimbing yang dengan sepenuh hati membimbing penulis dalam menyusun skripsi.
7. Sahabat dan teman-teman yang selalu menyemangati penulis.

Akhir kata penulis sangat berharap skripsi yang disusun ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Surabaya, Mei 2018

**Penulis**



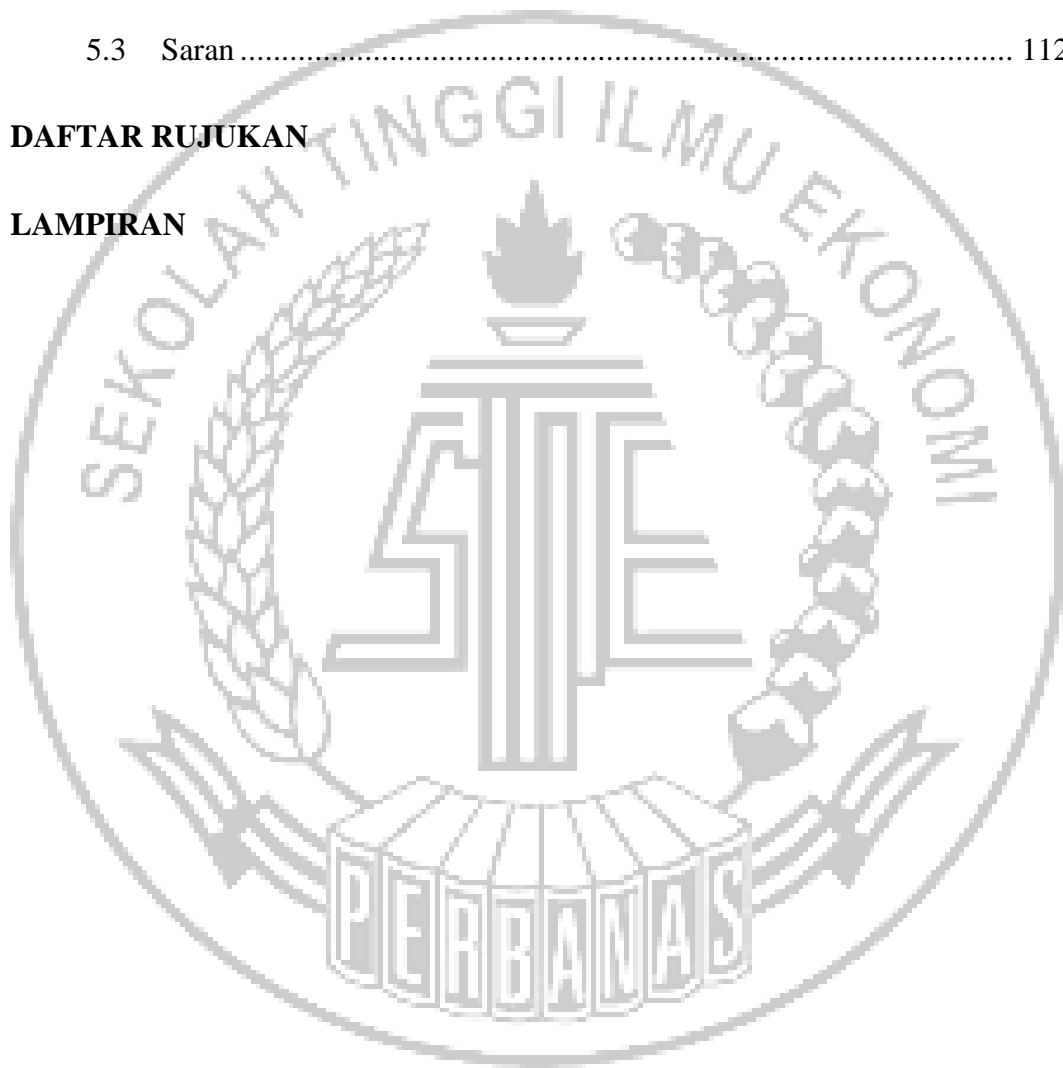
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xviii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Proposal Skripsi.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	32

2.2.1	<i>Agency Theory</i> .....	32
2.2.2	<i>financial distress</i> .....	34
2.2.3	Likuiditas .....	41
2.2.4	<i>Leverage</i> .....	44
2.2.5	<i>Sales growth</i> .....	45
2.2.6	<i>Good Corporate Governance</i> .....	47
2.2.7	Kepemilikan Institusional .....	51
2.2.8	Kepemilikan Manajerial .....	52
2.2.9	Komisaris Independen .....	53
2.2.10	Komite Audit .....	54
2.2.11	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	55
2.2.12	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	57
2.2.13	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	59
2.2.14	Pengaruh GCG terhadap <i>Financial Distress</i> .....	59
2.3	Kerangka Pemikiran .....	63
2.4	Hipotesis Penelitian .....	64
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....		<b>65</b>
3.1	Rancangan Penelitian .....	65
3.2	Batasan Penelitian .....	66
3.3	Identifikasi Variabel .....	66

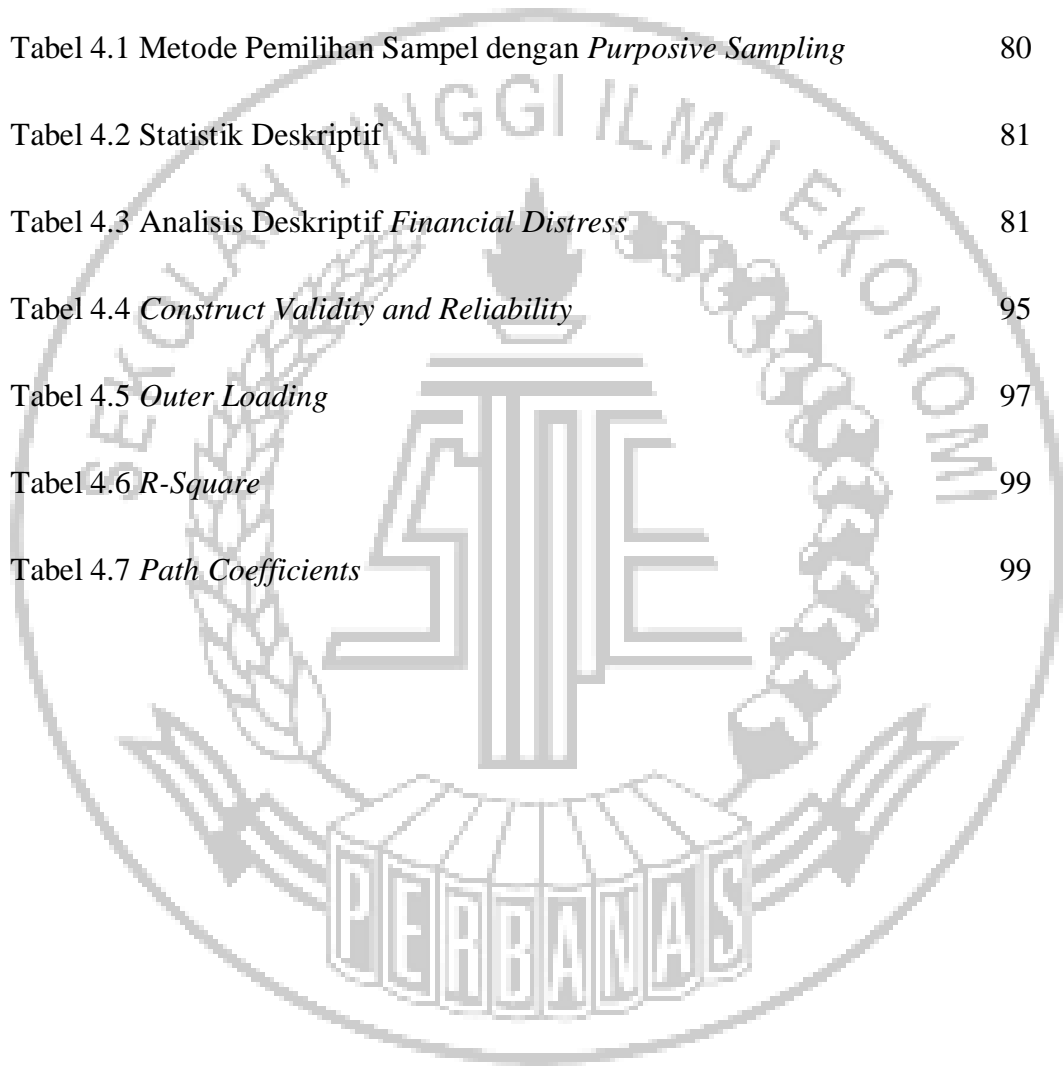
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	67
3.4.1	Variabel Endogen .....	67
3.4.2	Variabel Eksogen.....	68
3.5	Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	72
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	73
3.7	Teknik Analisis Data .....	73
3.7.1	Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	74
3.7.2	Menentukan Metode <i>Resampling</i> .....	76
3.7.3	Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	77
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...</b>		<b>79</b>
4.1	Gambaran Umum Subyek Penelitian .....	79
4.2	Analisis Data .....	80
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	80
4.3	Analisis Statistik PLS .....	93
4.3.1	<i>Outer Model</i> (Model Pengukuran) .....	94
4.3.2	<i>Inner Model</i> .....	97
4.4	Pembahasan.....	100
4.4.1	Pengaruh likuiditas terhadap <i>financial distress</i> .....	100
4.4.2	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	102
4.4.3	Pengaruh <i>sales growth</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	105

4.4.4	Pengaruh GCG terhadap <i>financial distress</i> .....	107
<b>BAB V PENUTUP</b> .....		110
5.1	Kesimpulan .....	110
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	111
5.3	Saran .....	112
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		



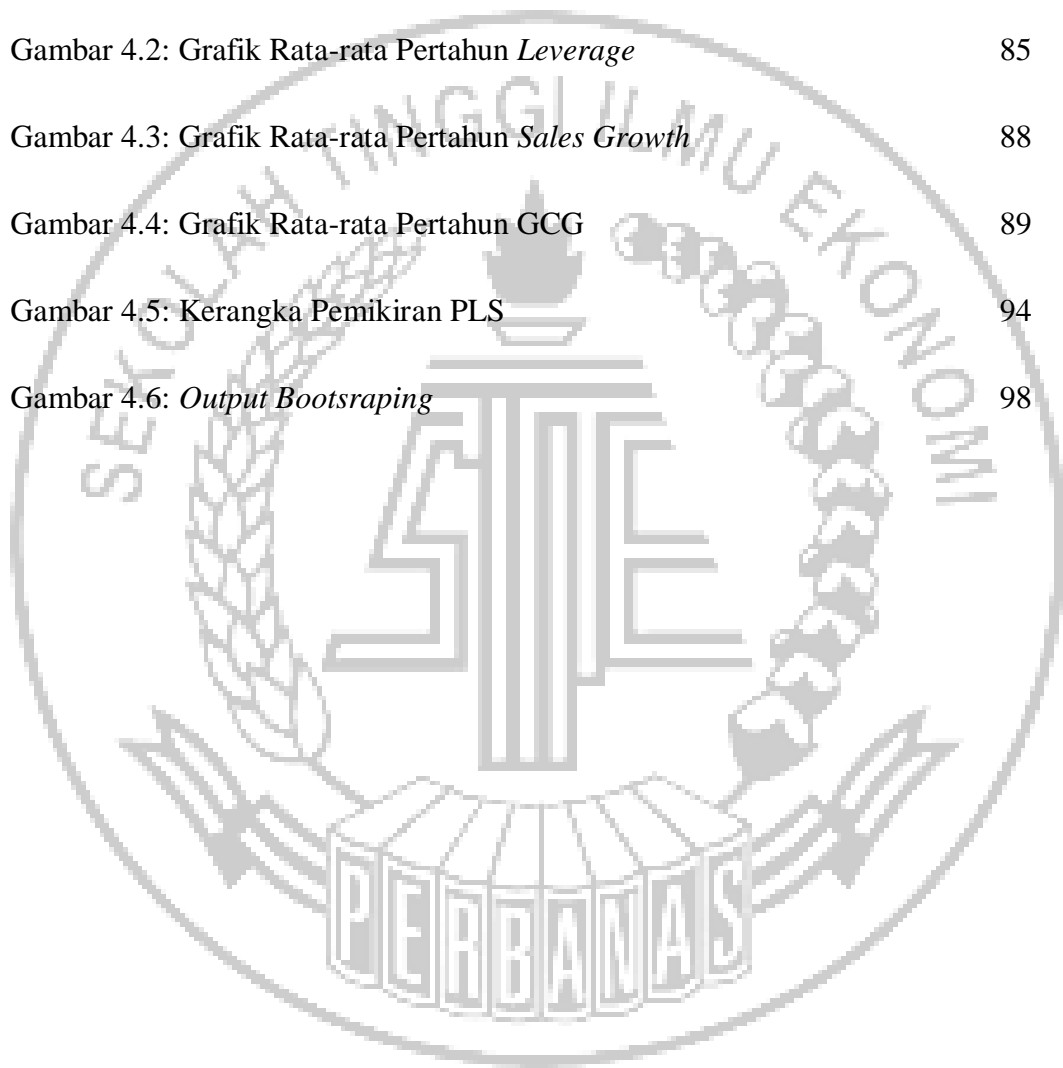
## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Matriks penelitian	31
Tabel 2.2 Kriteria Titik <i>Cut-off</i> Model <i>S-score</i>	38
Tabel 4.1 Metode Pemilihan Sampel dengan <i>Purposive Sampling</i>	80
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	81
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif <i>Financial Distress</i>	81
Tabel 4.4 <i>Construct Validity and Reliability</i>	95
Tabel 4.5 <i>Outer Loading</i>	97
Tabel 4.6 <i>R-Square</i>	99
Tabel 4.7 <i>Path Coefficients</i>	99



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1: Kerangka pemikiran	63
Gambar 4.1: Grafik Rata-rata Tahun Likuiditas	83
Gambar 4.2: Grafik Rata-rata Tahun <i>Leverage</i>	85
Gambar 4.3: Grafik Rata-rata Tahun <i>Sales Growth</i>	88
Gambar 4.4: Grafik Rata-rata Tahun GCG	89
Gambar 4.5: Kerangka Pemikiran PLS	94
Gambar 4.6: <i>Output Bootsraping</i>	98





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar sampel perusahaan
- Lampiran 2 : Tabulasi data variabel *financial distress* tahun 2013-2017
- Lampiran 3 : Perhitungan variabel *current ratio* tahun 2013-2017
- Lampiran 4 : Perhitungan variabel *cash ratio* tahun 2013-2017
- Lampiran 5 : Perhitungan variabel DAR tahun 2013-2017
- Lampiran 6 : Perhitungan variabel DER tahun 2013-2017
- Lampiran 7 : Perhitungan variabel *sales growth* tahun 2013-2017
- Lampiran 8 : Perhitungan variabel kepemilikan institusional tahun 2013-2017
- Lampiran 9 : Perhitungan variabel kepemilikan manajerial tahun 2013-2017
- Lampiran 10 : Perhitungan variabel komisaris independen tahun 2013-2017
- Lampiran 11 : Perhitungan variabel komite audit tahun 2013-2017
- Lampiran 12 : Uji statistik deskriptif menggunakan SPSS
- Lampiran 13 : Uji statistik deskriptif rata-rata pertahun
- Lampiran 14 : Nilai rata-rata *current ratio*
- Lampiran 15 : Nilai rata-rata DER
- Lampiran 16 : Nilai rata-rata *sales growth*
- Lampiran 17 : Nilai rata-rata kepemilikan manajerial
- Lampiran 18 : Uji PLS *algorithm* menggunakan smartPLS 3.0

Lampiran 19 : Uji PLS *bootstrapping* menggunakan smartPLS 3.0

Lampiran 20 : Perbandingan kas dan setara kas dengan piutang usaha

Lampiran 21 : Perbandingan kas dan setara kas dengan persediaan



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***

**Agustina Dianova**

**STIE Perbanas Surabaya**

**Email : 2014310842@students.perbanas.ac.id**

**ABSTRAK**

Kesulitan keuangan dapat dialami oleh perusahaan besar dikarenakan ketidakmampuan dalam bersaing. Oleh karena itu, para investor harus lebih waspada dalam menginvestasikan dananya. Beberapa cara yang dapat dilakukan yaitu melalui analisis aliran kas, analisis strategi perusahaan, dan analisis laporan keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage*, *sales growth* dan *good corporate governance* terhadap *financial distress*. Penelitian ini menggunakan 55 sampel perusahaan telekomunikasi dan konstruksi non bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 yang diambil dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah PLS (*Partial Least Square*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage*, *sales growth* dan *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata Kunci : *Financial Distres*, Likuiditas, *Leverage*, *Sales Growth* dan *Good Corporate Governance*

***THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, LEVERAGE, SALES GROWTH AND  
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TO FINANCIAL DISTRESS***

**Agustina Dianova**

**STIE Perbanas Surabaya**

**Email : 2014310842@students.perbanas.ac.id**

***ABSTRACT***

*Financial distress can be experienced by large companies because of the inability to compete. Therefore, investors should be more vigilant in investing their funds. Some ways that can be done is through cash flow analysis, analysis of corporate strategy, and analysis of financial statements. This study aims to determine the effect of liquidity, leverage, sales growth and good corporate governance of financial distress. The study used 55 sample of telecommunication and non construction company listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2017 taken by purposive sampling method. data analysis method used in this research is PLS (Partial Least Square). The results of this study are indicate that liquidity, leverage, sales growth and good corporate governance have no effect on financial distress.*

*Keywords : Financial Distres, Liquidity, Leverage, Sales Growth and Good  
Corporate Governance*