

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS  
DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS***

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**Citra Ayu Oktaviani**  
**2015310385**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI**

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS  
DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS***

Diajukan oleh :

**CITRA AYU OKTAVIANI**

**2015310385**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

**Dosen Pembimbing,**

Tanggal : 01-02-2019



**Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., Ak., CA**

# SKRIPSI

## PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

Disusun oleh :

**Citra Ayu Oktaviani**

**2015310385**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 14 Februari 2019

Tim Penguji

**Ketua** : **Diyah Pujiati, S.E., M.Si**

**Sekretaris** : **Dra. Joicenda Nahumury, M. Si., Ak., CA**

**Anggota** : **Laely Aghe Africa, S.E., MM**




**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Citra Ayu Oktaviani  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 31 Oktober 1997  
N.I.M : 2015310385  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : *PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE,  
LIKUIDITAS DAN OPERATING CAPACITY  
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS*

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 15 - 04 - 2019

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

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

  
(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”*

*(Q.S Al-Baqarah : 153)*

*“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”*

*(Q.S Al-Insyirah : 5)*

*“Maka nikmat Tuhan yang manakah yang kamu dustakan”*

*(Q.S Ar-Rahman : 77)*

Alhamdulillah saya ucapkan segala puja dan puji syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat dan karunia-Nya. Dengan segala rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan kewajiban saya sebagai seorang mahasiswi di STIE Perbanas Surabaya. Tugas akhir ini saya persembahkan kepada semua orang yang selalu mendukung dan tiada henti berjuang bersama saya :

1. Kedua orang tua beserta kedua adik saya yang selalu menghibur, menemani dan menyemangati saya dikala saya jenuh atau kurang motivasi dalam mengerjakan skripsi ini. Terimakasih sudah menjadi rumah dimana saya bisa menjadi diri saya sendiri tanpa embel-embel apapun.

2. Mam Joice, dosbing terketceh sejagad raya yang selalu sabar dan tidak bosan untuk memberikan revisi tiada henti bahkan saat H-1 pengumpulan demi membantu saya menghasilkan tugas akhir dengan hasil yang *out of the box*.
3. Reza Oktiananta Hadyan Putra, laki-laki yang senantiasa sabar dan punya sejuta cara untuk saya agar mendapatkan mood yang baik dalam pengerjaan skripsi ini. Terimakasih sudah menjadi manusia favorit saya di bumi selama beberapa bulan ini dan semoga seterusnya.
4. Tim mbuly (Poppy, Ewanda, Ayu, Okxy, Ilak, Kak Iyan, Hari, Adhi), sahabat seperjuangan dari semester satu hingga saat ini. Terimakasih sudah menjadi pendengar yang baik untuk segala keluh kesah yang sudah dilewati.
5. Bad bitch (Alm. Ari, Choli dan Ebik), sahabat SMA yang tidak pernah absen dalam segala hal baik dari yang terpenting hingga tidak penting sama sekali di hidup saya.
6. Ababil New Generation (Dora, Gindy, Heny, Rachma, Asri), sahabat yang cuma ngumpul dikala ada kepentingan tapi saya yakin doa dari mereka untuk saya tiada henti.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan terimakasih kepada Allah SWT atas berkat dan Rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, LIKUIDITAS DAN OPERATING CAPACITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS”**.

Dalam mengerjakan skripsi saya mendapatkan banyak bantuan, dukungan serta masukan dari berbagai pihak. Maka bersamaan dengan ini, izinkan saya mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si. selaku pimpinan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si. CA., CIBA., CMA selaku Ketua Jurusan Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Prof. Dr. R. Wilopo, Ak., M.Si, CFE selaku dosen wali yang selalu memberikan motivasi serta masukan serta telah membantu mengarahkan saya selama berkuliah di STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Joicenda Nahumury, S.E., M.Si, Ak, CA selaku dosen pembimbing yang sudah bersedia membimbing saya selama pengerjaan skripsi.
5. Bapak dan ibu dosen beserta seluruh civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan bantuan selama pengerjaan skripsi.
6. Kepada semua pihak yang terkait penelitian ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata saya berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengembangan pengetahuan. Atas segala dukungan dan motivasi saya ucapkan terimakasih.

Surabaya, April 2019

Penulis

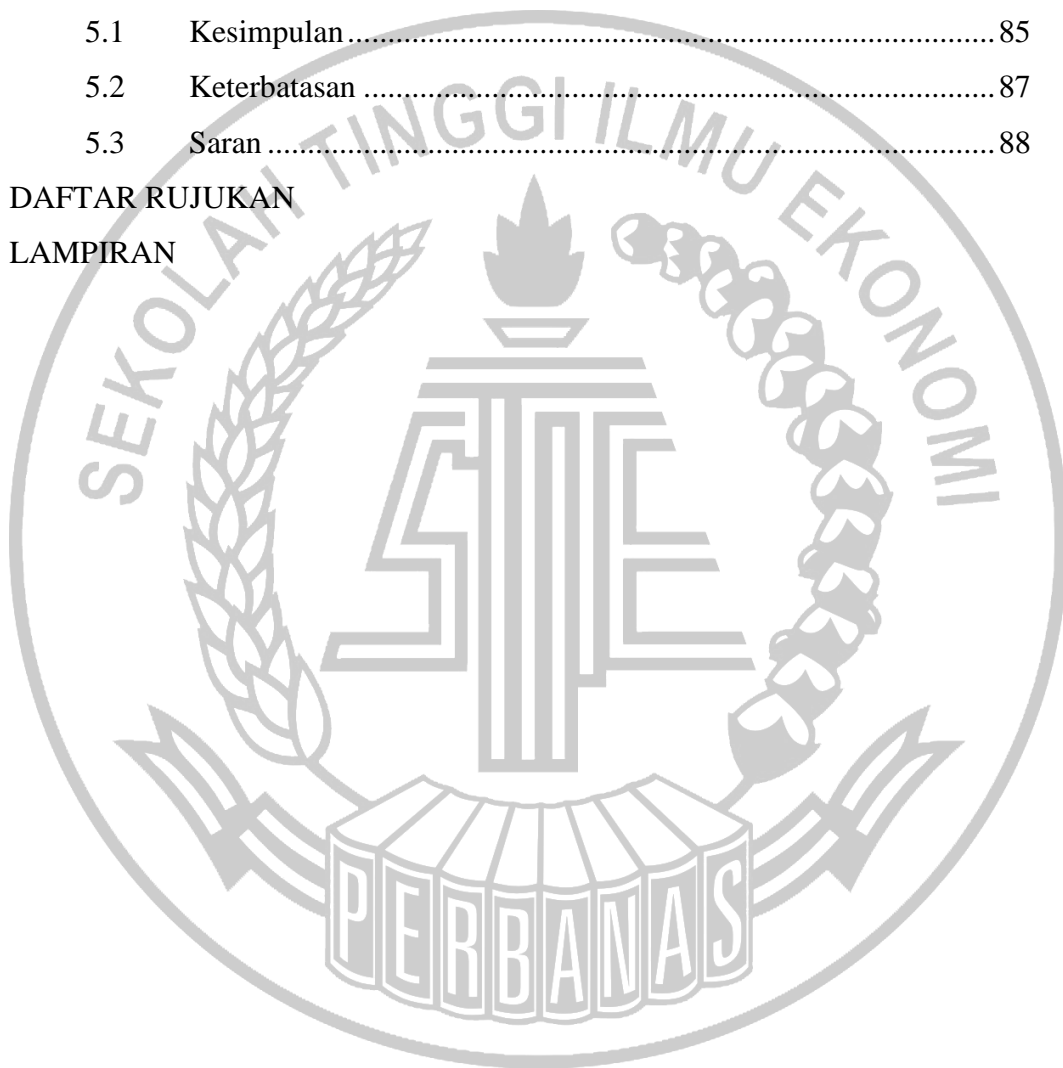




## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS IJUAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Landasan Teori.....	26
2.3 Kerangka Pemikiran.....	39
2.4 Hipotesis Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1 Rancangan Penelitian.....	41
3.2 Batasan Penelitian.....	41
3.3 Identifikasi Variabel.....	42
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	43
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	46

3.7	Teknik Analisis Data .....	46
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....		52
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	52
4.2	Analisis Data.....	55
4.3	Pembahasan .....	74
BAB V PENUTUP.....		85
5.1	Kesimpulan.....	85
5.2	Keterbatasan .....	87
5.3	Saran .....	88
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian dengan metode sensus	53
Tabel 4.2 : Daftar sampel perusahaan	54
Tabel 4.3 : Uji Frekuensi <i>Financial distress</i>	56
Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional	57
Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Dewan Direksi	59
Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Komisaris Independen	61
Tabel 4.7 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Likuiditas	62
Tabel 4.8 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel <i>Operating Capacity</i>	64
Tabel 4.9 : Hasil Uji Keseluruhan Model -2 <i>LogLikelihood</i>	66
Tabel 4.10 : Hasil Uji Kelayakan Model Regresi <i>Cox and Snell R<sup>2</sup></i> dan <i>Nagelkerke R Square</i>	67
Tabel 4.11 : Hasil Uji Kelayakan Model Regresi <i>Hosmer and Lemeshow</i>	68
Tabel 4.12 : Hasil uji <i>omnibus test model coefficient</i>	69
Tabel 4.13 : Hasil Uji Kelayakan Model Regresi Tabulasi Silang	70
Tabel 4.14 : Hasil Analisis Regresi Logistik	71

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Jumlah perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang mengalami laba negatif	3
Gambar 1.2 : Rata-rata Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	9
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	39
Gambar 4.1 : Perubahan Nilai Rata-rata ( <i>mean</i> ) Kepemilikan Institusional	58
Gambar 4.2 : Perubahan Nilai Rata-rata ( <i>mean</i> ) Dewan Direksi	60
Gambar 4.3 : Perubahan Nilai Rata-rata ( <i>mean</i> ) Komisaris Independen	62
Gambar 4.4 : Perubahan Nilai Rata-rata ( <i>mean</i> ) Likuiditas	63
Gambar 4.5 : Perubahan Nilai Rata-rata ( <i>mean</i> ) <i>Operating Capacity</i>	65

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Contoh Perhitungan Variabel Independen dan Variabel Dependen
- Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 3 : Perhitungan *Earning Per Share*
- Lampiran 4 : *Financial distress* kategorial
- Lampiran 5 : Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional
- Lampiran 6 : Perhitungan Variabel Dewan Direksi
- Lampiran 7 : Perhitungan Variabel Komisaris Independen
- Lampiran 8 : Perhitungan Variabel Likuiditas
- Lampiran 9 : Perhitungan Variabel *Operating capacity*
- Lampiran 10 : Hasil Analisis Deskriptif Variabel Independen
- Lampiran 11 : Hasil Uji Keseluruhan Model -2 *Loglikelihood*
- Lampiran 12 : Hasil Uji Keseluruhan Model *Cox and Snell*
- Lampiran 13 : Hasil Uji Regresi *Hosmer and Lemeshow Test*
- Lampiran 14 : Hasil Uji *Omnibus test coefficient*
- Lampiran 15 : Hasil Uji Tabulasi Silang
- Lampiran 16 : Hasil Uji Analisis Regresi Logistik

**THE EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE, LIQUIDITY AND  
OPERATING CAPACITY ON FINANCIAL DISTRESS**

**Citra Ayu Oktaviani**

**STIE Perbanas Surabaya**

**Email : Citrayuokt@gmail.com**

**ABSTRACT**

*The entry of the ASEAN Economic Community (AEC) in 2015, led to increasingly fierce competition for all companies in the member countries. Coupled with the phenomenon of the Loan To Value (LTV) policy implemented by the government as well as the low economic growth in Indonesia, the tendency of companies in Indonesia to experience financial distress is high. This study aims to examine the effect of institutional ownership, board of directors, independent commissioners, liquidity and operating capacity on financial distress. In this study, the population used is the property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013-2017. The analysis technique used in this study is logistic regression analysis. The results of this study indicate that the board of directors and liquidity have a significant effect on financial distress, while institutional ownership, independent commissioners and operating capacity have no effect on financial distress.*

**Keyword** : *institutional ownership, director, commissioner independent, liquidity, operating capacity, financial distress.*

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS  
DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS***

**Citra Ayu Oktaviani**

**STIE Perbanas Surabaya**

**Email : Citrayuokt@gmail.com**

**ABSTRAK**

Masuknya era *Asean Economic Community* (AEC) atau biasa disebut dengan masyarakat ekonomi ASEAN pada tahun 2015 lalu, menimbulkan persaingan yang semakin ketat untuk semua perusahaan di negara yang menjadi anggota. Ditambah lagi dengan adanya fenomena mengenai kebijakan LTV (*Loan To Value*) yang diterapkan oleh pemerintah serta rendahnya pertumbuhan ekonomi di Indonesia menyebabkan tingginya kecenderungan perusahaan di Indonesia untuk mengalami kondisi *financial distress*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional, dewan direksi, komisaris independen, likuiditas dan *operating capacity* terhadap *financial distress*. Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan adalah perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah teknik analisis regresi logistik. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dewan direksi dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, sedangkan kepemilikan institusional, komisaris independen dan *operating capacity* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

*Kata Kunci* : kepemilikan institusional, dewan direksi, komisaris independen, likuiditas, *operating capacity* dan *financial distress*.