

Skripsi

**Pengaruh Posisi dan Kinerja Keuangan serta Tata Kelola Perusahaan terhadap
Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan : Studi Empiris pada Emiten
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

Emmanuel Nugraha Pratama Adi

09.60.0018

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

2013

Skripsi dengan judul :

**Pengaruh Posisi dan Kinerja Keuangan serta Tata Kelola Perusahaan terhadap
Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan : Studi Empiris pada Emiten
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Oleh :

Emmanuel Nugraha Pratama Adi

09.60.0018

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing

Semarang, 8 Juli 2013

Pembimbing,

Prof. Dr. Andreas Lako, SE., M.Si., Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Rabu, 17 Juli 2013 skripsi dengan judul :

**Pengaruh Posisi dan Kinerja Keuangan serta Tata Kelola Perusahaan terhadap
Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan : Studi Empiris pada Emiten
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Oleh :

Emmanuel Nugraha Pratama Adi

09.60.0018

Tim Penguji

Yusni Warastuti,SE.,M.Si H.Sri Sulistyanto,SE.,M.Si Prof. Dr.Andreas Lako,SE, M.Si, Akt

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini, dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**Pengaruh Posisi dan Kinerja Keuangan serta Tata Kelola Perusahaan terhadap
Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan : Studi Empiris pada Emiten
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

benar – benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 8 Juli 2013

Yang menyatakan,

Emmanuel Nugraha Pratama Adi

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena telah dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Posisi dan Kinerja Keuangan serta Tata Kelola Perusahaan terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan : Studi Empiris pada Emiten Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.

Selesainya skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto. Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas izinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang terdapat di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
2. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako, SE., M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi, memberikan petunjuk, saran, dan masukan yang berharga bagi penulis, serta membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si, dan Bapak H.Sri Sulistyanto, SE., M.Si, selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, dan masukan yang berguna bagi penulis baik selama ujian berlangsung, maupun saat proses bimbingan
4. Papa, Mama, dan seluruh keluarga besarku yang selalu memberikan doa, dorongan, dan dukungan selama penulis menyelesaikan skripsi ini.

5. Teman – Teman Akuntansi angkatan 2009, khususnya Andre, Brian, Hendry, Ivan, atas jalinan persahabatan yang terjalin sejak penulis kuliah dan dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap diberikan saran, masukan, dan kritik dari semua pihak yang dapat digunakan untuk menyempurnakan penelitian selanjutnya.

Akhir kata, penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 30 Juni 2013

Penulis,

Emmanuel Nugraha Pratama Adi

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
Abstrak.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.4. Kerangka Pikir Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Kesulitan Keuangan.....	13
2.1.1.1. Pengertian Kesulitan Keuangan.....	13
2.1.1.2. Bentuk-bentuk Kesulitan Keuangan.....	14

2.1.1.3	Prediksi Kesulitan Keuangan.....	17
2.1.2	Posisi Keuangan.....	18
2.1.3	Kinerja Keuangan.....	22
2.1.4	Tata Kelola Perusahaan.....	26
2.2.	Pengembangan Hipotesis.....	38
2.2.1.	Posisi Keuangan.....	38
2.2.2.	Kinerja Keuangan.....	40
2.2.3.	Tata Kelola Perusahaan.....	43
2.2.4	Posisi dan Kinerja Keuangan Tata Kelola Perusahaan.....	45
2.2.5.	Perbedaan Signifikan Posisi Keuangan.....	47
2.2.6	Perbedaan Signifikan Kinerja Keuangan.....	48
2.2.7.	Perbedaan Signifikan Tata Kelola Perusahaan.....	49
2.2.8	Perbedaan Signifikan Komprehensif.....	50
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Populasi dan Sampel.....	47
3.2.	Jenis dan Sumber Data.....	49
3.3.	Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	49
3.3.1.	Variabel Dependen.....	49
3.3.2	Variabel Independen.....	50
3.4	Alat Analisis Data.....	53
3.4.1.	Uji Asumsi Klasik.....	54
3.4.2	Alat Analisis Data.....	55
3.4.3.	Model Pengujian Hipotesis dan Kriteria Penerimaan.....	56

BAB IV HASIL DAN ANALISIS

4.1. Uji Asumsi Klasik.....	64
4.1.1. Uji Normalitas.....	64
4.1.2. Uji Autokorelasi.....	65
4.1.3 Uji Multikolinieritas.....	65
4.1.4. Uji Heterokedastisitas.....	67
4.2 Statistik Deskriptif.....	68
4.3 Pengujian Hipotesis.....	76
4.3.1. Posisi Keuangan dan Kesehatan Keuangan.....	76
4.3.2. Kinerja Keuangan dan Kesehatan Keuangan.....	78
4.3.3. Tata Kelola Perusahaan dan Kesehatan Keuangan.....	81
4.3.4. Model Komprehensif.....	84
4.3.5. Perbedaan Signifikan Posisi Keuangan.....	86
4.3.6 Perbedaan Signifikan Kinerja Keuangan.....	88
4.3.7. Perbedaan Signifikan Tata Kelola Perusahaan.....	90
4.3.8 Perbedaan Signifikan Model Komprehensif.....	92
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, IMPLIKASI	
6.1. Kesimpulan.....	96
6.2. Implikasi.....	98
6.3. Keterbatasan.....	98
Daftar Pustaka.....	100
Lampiran.....	105

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	48
Tabel 3.2. Sampel Perusahaan Sehat dan Kurang Sehat.....	48
Tabel 4.1. Tabel Hasil Uji Normalitas.....	64
Tabel 4.2. Tabel Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.3. Tabel Hasil Uji Multikolinieritas.....	66
Tabel 4.4. Tabel Hasil Uji Heterokedastisitas.....	67
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 4.6. Tabel Kategori Perusahaan Berdasarkan CR.....	71
Tabel 4.7. Tabel Statistik Deskriptif Perusahaan Sehat dan Kurang Sehat	72
Tabel 4.8. Tabel Hasil Regresi Posisi Keuangan.....	76
Tabel 4.9. Tabel Hasil Regresi Kinerja Keuangan.....	78
Tabel 4.10. Tabel Hasil Regresi Tata Kelola Perusahaan.....	81
Tabel 4.11. Tabel Hasil Regresi Komprehensif.....	84
Tabel 4.12. Tabel Regresi Posisi Keuangan Sehat dan Kurang Sehat....	86
Tabel 4.13. Tabel Regresi Kinerja Keuangan Sehat dan Kurang Sehat..	88
Tabel 4.14. Tabel Regresi Tata Kelola Sehat dan Kurang Sehat.....	91
Tabel 4.15. Tabel Regresi Model Komprehenif Sehat dan Kurang Sehat.	93

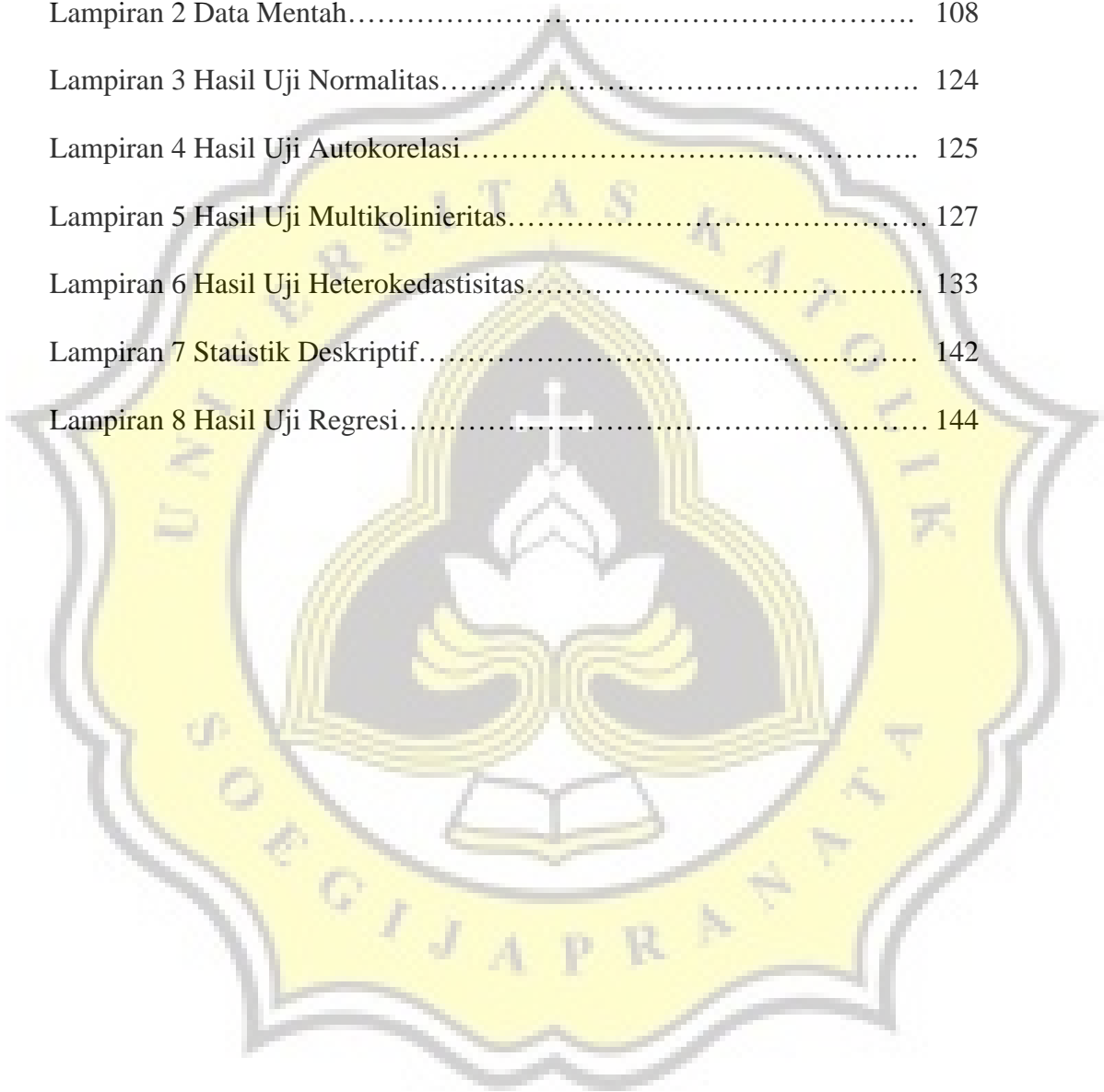
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian..... 10



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	105
Lampiran 2 Data Mentah.....	108
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas.....	124
Lampiran 4 Hasil Uji Autokorelasi.....	125
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	127
Lampiran 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	133
Lampiran 7 Statistik Deskriptif.....	142
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi.....	144



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh posisi keuangan, kinerja keuangan, dan tata kelola perusahaan terhadap tingkat kesehatan keuangan perusahaan, serta mengukur perbedaan pengaruh posisi keuangan, kinerja keuangan, dan tata kelola perusahaan antara perusahaan yang sehat dan perusahaan yang kurang sehat. Dalam penelitian ini, posisi keuangan diproksikan dengan *debt to asset ratio* (DAR), dan *debt to equity ratio* (DER). Kinerja keuangan diproksikan dengan *return on asset ratio* (ROA), *return on equity* (ROE), *operating profit margin* (OPM), dan *net profit margin* (NPM).

Tata kelola perusahaan diproksikan dengan dewan direksi, dewan komisaris, proporsi komisaris independen, komite audit independen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Kesehatan keuangan diproksikan dengan nilai *current ratio* (CR) perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008 – 2010, dan menggunakan regresi berganda dan analisis Z-Cramer sebagai alat analisis.

Penelitian ini memberikan hasil yakni posisi keuangan berpengaruh negatif terhadap kesehatan keuangan. Sebaliknya, kinerja keuangan dan tata kelola perusahaan berpengaruh positif terhadap kesehatan keuangan. Hasil lain menunjukkan jika tidak terdapat perbedaan signifikan pengaruh posisi keuangan terhadap kesehatan keuangan antara perusahaan sehat dan perusahaan tidak sehat. Sebaliknya, terdapat perbedaan signifikan pengaruh kinerja keuangan dan tata kelola perusahaan terhadap kesehatan keuangan antara perusahaan sehat dan perusahaan tidak sehat.

Kata kunci : *Posisi keuangan, kinerja keuangan, tata kelola perusahaan, kesehatan keuangan*

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of financial position, financial performance, and corporate governance to the health of companies' finance and measure the difference of impact of financial position, financial performance, and corporate governance to the health of companies' finance between the health companies and the distress ones. In this research, financial position measured with debt to asset ratio (DAR), dan debt to equity ratio (DER). Financial performance measured with return on asset ratio (ROA), return on equity (ROE), operating profit margin (OPM), dan net profit margin (NPM).

Corporate governance measured with size of directors, size of commisioners, proportion of independent commisioners, size of independent audit committee, managerial ownership, and institusional ownership. The health of companies' finance measured by current ratio (CR) value in companies. This research uses sample of manufacturing companies that were listing in BEI 2008-2010, and uses multiple linear regression and Z-Cramer analysis to analyze the data.

The result shows that financial position has negative impact to the health of companies' finance. On the other hand, financial performance and corporate governance have positive impact to the health companies' finance. Other result shows that there is no significant difference impact financial position to the health of companies' finance between the health companies and distress ones. On the other hand, significant difference financial performance and corporate governance to the health companies' finance between the health companies and the distress companies.

Key words : Financial position, financial performance, corporate governance, the health of companies' finance