

Skripsi

Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan, Kualitas Laba, dan Mekanisme

Good Corporate Governance* dalam Memprediksi *Financial Distress

Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar

di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013

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

Veronika Natasia

11.60.0033

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2014

Skripsi dengan judul:

**Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan, Kualitas Laba, dan Mekanisme
Good Corporate Governance dalam Memprediksi *Financial Distress***

**Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013**



Oleh :

Veronika Natasia

11.60.0033

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 8 Desember 2014

Pembimbing

H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Rabu, 17 Desember 2014 skripsi dengan judul:

Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan, Kualitas Laba, dan Mekanisme

Good Corporate Governance dalam Memprediksi *Financial Distress*

Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar

di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013

Oleh :

Veronika Natasia

11.60.0033

Tim Penguji

Yusni Warastuti,SE.,M.Si. — Dr.E.Lucky M.S,SE.,M.Si.

H.S.Sulistyanto,SE.,M.Si.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A., Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

**Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan, Kualitas Laba, dan Mekanisme
Good Corporate Governance dalam Memprediksi *Financial Distress*
Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013**

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, 17 Desember 2014

Yang menyatakan,

Veronika Natasia

HALAMAN PERSEMBAHAN

“Melihat ke atas sebagai motivasi bukan untuk jadi rendah diri,
dan melihat ke bawah agar lebih bersyukur bukan untuk menjadi sombong.”

*“Kebahagiaan adalah milik mereka yang memiliki impian dan punya keberanian untuk
mewujudkannya menjadi kenyataan.”*

“Gagal itu adalah hal biasa, tapi kegagalan yang sesungguhnya adalah saat kita
menyerah dan berhenti untuk mencoba.”

“Ketika masalah datang, selesaikan dengan cepat sebelum menjadi lebih buruk
atau kekhawatiranmu membuatnya semakin rumit.”

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

Tuhan Yang Maha Esa

Kedua orang tuaku dan kakakku

Teman-teman dalam hidupku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan, Kualitas Laba, dan Mekanisme *Good Corporate Governance* dalam Memprediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Perusahaan didirikan dengan maksud agar perusahaan tersebut berkembang dan dapat mempertahankan keberlangsungan usahanya di masa mendatang. Kondisi perekonomian yang terus menerus mengalami perubahan dapat mempengaruhi keberlangsungan hidup perusahaan, sehingga dapat menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan atau *financial distress*. *Financial distress* merupakan tahap penurunan kondisi keuangan yang terjadi sebelum kebangkrutan ataupun likuidasi. Prediksi *financial distress* dapat dilakukan dengan menganalisis kinerja keuangan, kualitas laba, dan mekanisme *good corporate governance* yang diterapkan perusahaan. Hal inilah yang mendorong penulis untuk memilih topik ini supaya dengan dikembangkan model *financial distress* dapat mendeteksi sejak dini apakah perusahaan mengalami kondisi *financial distress* dan diharapkan dapat melakukan perbaikan-perbaikan sehingga tidak masuk pada tahap kesulitan yang lebih berat seperti kebangkrutan atau likuidasi.

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

1. Bapak Sentot Suciarto A., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu St. Vena Purnamasari, SE., M.Si., Akt., CPMA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si. dan Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak., SE., M.Si. selaku Dosen Penguji yang telah menguji dan memberikan masukan kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah membimbing, mengajar, serta memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa, dan seluruh staf perpustakaan, tata usaha yang membantu dalam kelancaran proses belajar dan mengajar di kampus.
6. Papa, Mama, dan Kakakku tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi. Terima kasih atas segala doa, cinta, kasih sayang, dan semua yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
7. Teman-teman Akuntansi untuk semua bantuan, semangat, dukungan, dan persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi. Terus berjuang untuk impian kita masing-masing dan sukses untuk kita semua.

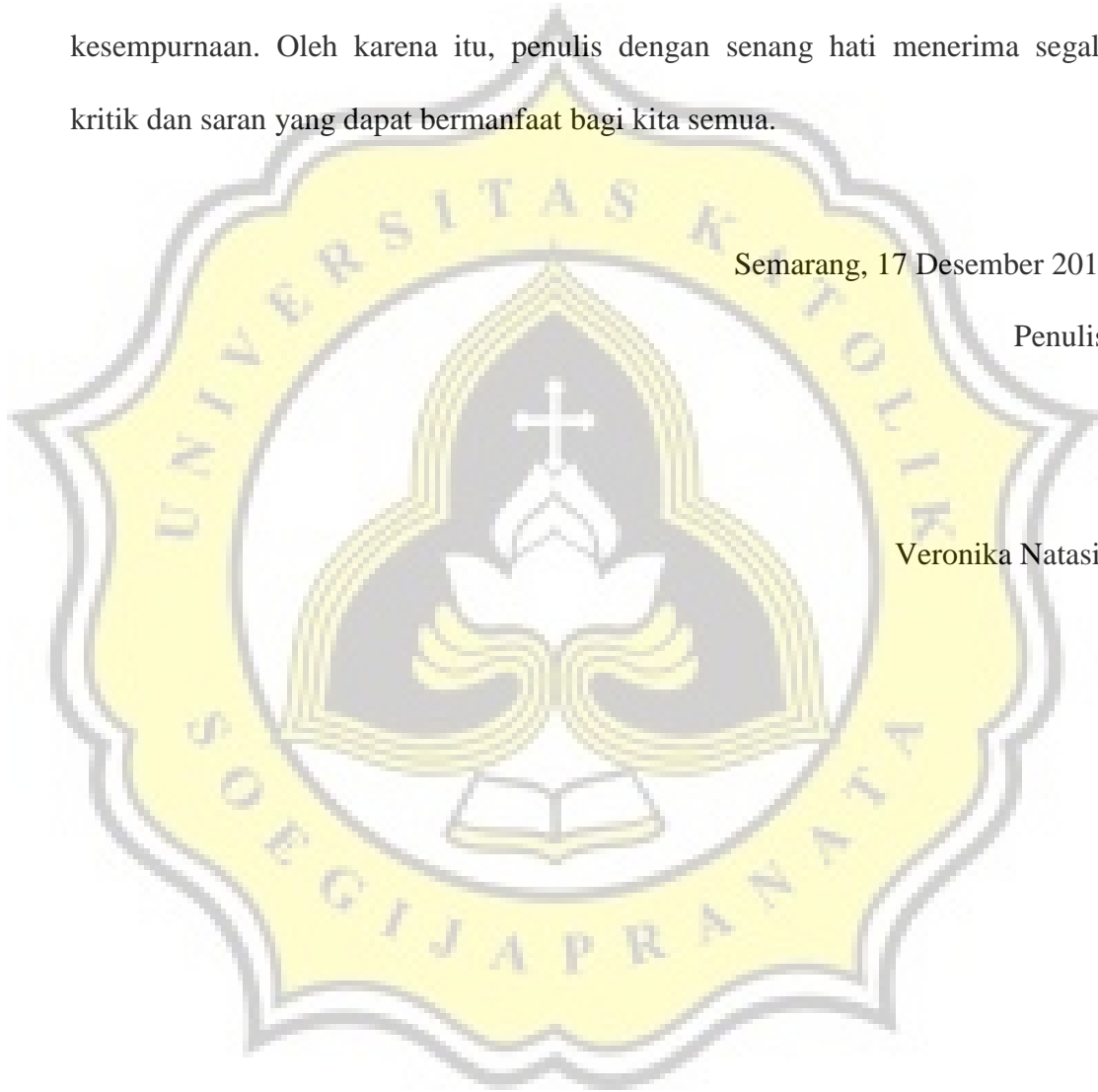
8. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang dapat bermanfaat bagi kita semua.

Semarang, 17 Desember 2014

Penulis,

Veronika Natasia



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi.....	ix
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstrak	xv
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang Penelitian	1
1.2.Perumusan Masalah	10
1.3.Tujuan dan Manfaat Penelitian	11
1.4.Kerangka Pikir	12
1.5.Sistematika Penelitian	14
BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	15
2.1. <i>Financial Distress</i>	15
2.2.Kinerja Keuangan	21
2.2.1.Rasio Likuiditas	22
2.2.2.Rasio Profitabilitas	23
2.2.3.Rasio <i>Leverage</i>	24
2.2.4.Rasio Aktivitas	26
2.3.Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	27
2.4.Kualitas Laba	29
2.5. <i>Good Corporate Governance</i>	31
2.5.1. Komisaris Independen	34
2.5.2.Struktur Kepemilikan	35

2.5.3. Komite Audit	36
2.6. Pengembangan Hipotesis	37
2.6.1. Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	37
2.6.2. Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	39
2.6.3. Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	41
2.6.4. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	43
2.6.5. Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Financial Distress</i>	45
2.6.6. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap <i>Financial Distress</i>	47
2.6.7. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Financial Distress</i>	50
2.6.8. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Financial Distress</i>	52
2.6.9. Pengaruh Komite Audit Terhadap <i>Financial Distress</i>	54
BAB III : METODE PENELITIAN	57
1.1. Populasi dan Sampel Penelitian	57
1.2. Sumber dan Jenis Data Penelitian	59
1.3. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	59
3.3.1. Variabel Dependen.....	59
3.3.2. Variabel Independen	60
3.3.2.1. Kinerja Keuangan.....	60
3.3.2.2. Kualitas Laba	62
3.3.2.3. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	63
1.4. Alat Analisis Data	65
3.4.1. Statistik Deskriptif	66
3.4.2. Menilai Kelayakan Model Regresi	66
3.4.3. Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	67
3.4.4. Menguji Koefisien Determinasi	68
3.4.5. Matriks Klasifikasi.....	68
3.4.6. Uji Multikolinearitas	68
3.4.7. Pengujian Hipotesis	69
BAB IV : HASIL DAN ANALISIS	70
4.1. Statistik Deskriptif	70
4.2. Analisis Regresi Logistik dan Pengujian Hipotesis	76

4.2.1. Menilai Kelayakan Model Regresi	76
4.2.2. Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	77
4.2.3. Menguji Koefisien Determinasi	78
4.2.4. Matriks Klasifikasi	79
4.2.5. Uji Multikolinearitas	80
4.2.6. Pengujian Hipotesis	81
4.3. Pembahasan.....	82
4.3.1. Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i>	82
4.3.2. Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	83
4.3.3. Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	84
4.3.4. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Financial Distress</i>	85
4.3.5. Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Financial Distress</i>	86
4.3.6. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap <i>Financial Distress</i>	88
4.3.7. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Financial Distress</i>	89
4.3.8. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Financial Distress</i>	90
4.3.9. Pengaruh Ukuran Komite Audit Terhadap <i>Financial Distress</i>	92
BAB V : KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	94
5.1. Kesimpulan	94
5.2. Keterbatasan.....	95
5.3. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	102

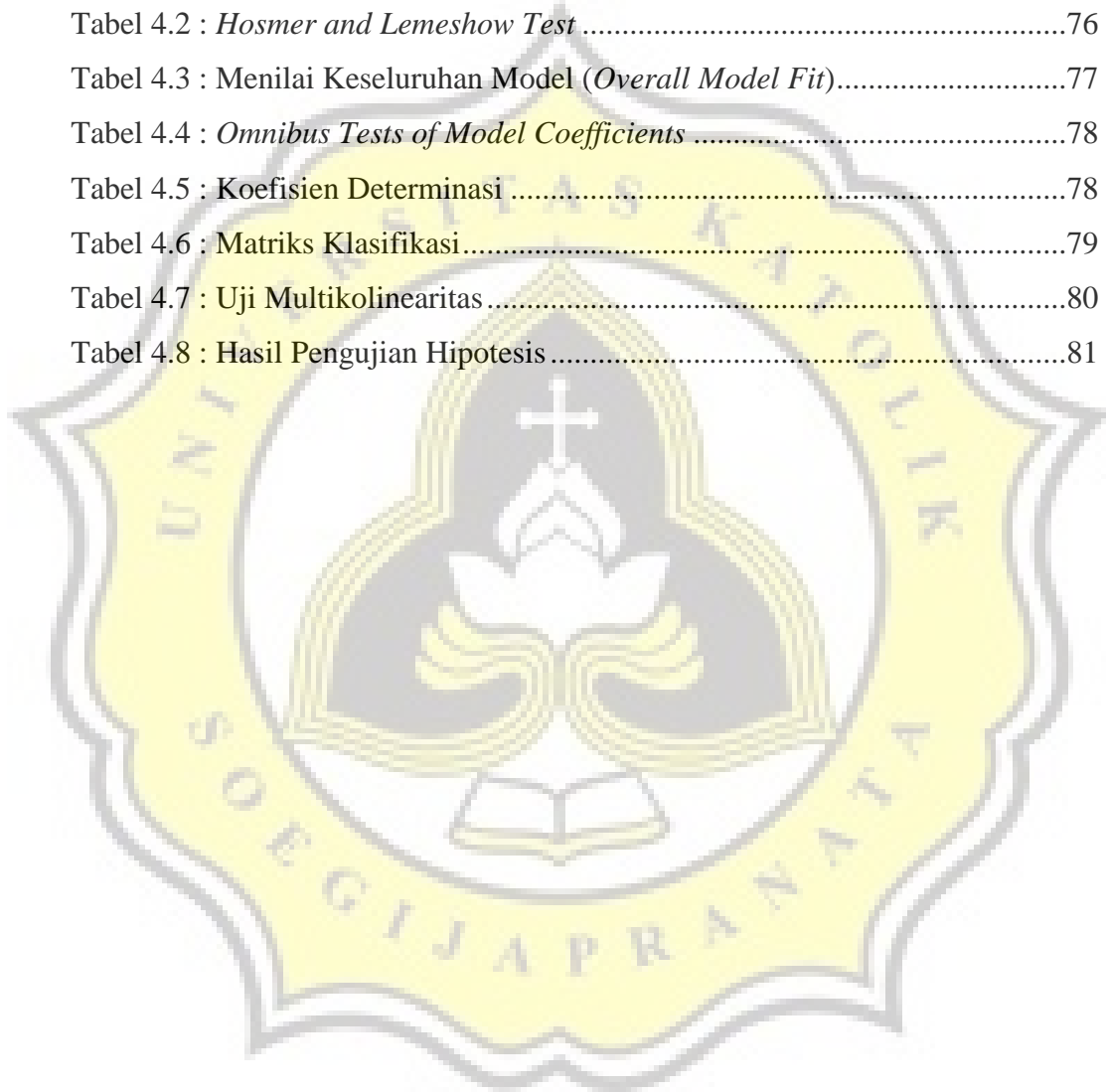
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Kerangka Pikir Penelitian13



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 : Sampel Penelitian	57
Tabel 3.2 : Pembagian Sampel.....	58
Tabel 4.1 : Statistik Deskriptif	70
Tabel 4.2 : <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	76
Tabel 4.3 : Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	77
Tabel 4.4 : <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	78
Tabel 4.5 : Koefisien Determinasi	78
Tabel 4.6 : Matriks Klasifikasi.....	79
Tabel 4.7 : Uji Multikolinearitas	80
Tabel 4.8 : Hasil Pengujian Hipotesis	81



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2011	102
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2012	104
Lampiran 3 : Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2013	106
Lampiran 4 : Data Kinerja Keuangan Tahun 2011	108
Lampiran 5 : Data Kinerja Keuangan Tahun 2012	110
Lampiran 6 : Data Kinerja Keuangan Tahun 2013	112
Lampiran 7 : Data Perhitungan Kualitas Laba Tahun 2011.....	114
Lampiran 8 : Data Perhitungan Kualitas Laba Tahun 2012.....	118
Lampiran 9 : Data Perhitungan Kualitas Laba Tahun 2013.....	122
Lampiran 10 : Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> Tahun 2011	126
Lampiran 11 : Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> Tahun 2012	128
Lampiran 12 : Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> Tahun 2013	130
Lampiran 13 : Statistik Deskriptif untuk Perusahaan yang Sehat.....	132
Lampiran 14 : Statistik Deskriptif untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i>	132
Lampiran 15 : Hasil Pengujian Regresi Logistik	133

ABSTRAK

Financial distress merupakan tahap penurunan kondisi keuangan yang terjadi sebelum kebangkrutan ataupun likuidasi. Apabila masalah ini tidak segera diatasi, akan menyebabkan perusahaan berujung pada kebangkrutan. Oleh karena itu, perlu dikembangkan model *financial distress* agar dapat mendeteksi sejak dini apakah perusahaan mengalami kondisi *financial distress* dan diharapkan dapat melakukan perbaikan-perbaikan sehingga tidak masuk pada tahap kesulitan yang lebih berat seperti kebangkrutan atau likuidasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, kualitas laba, dan mekanisme *good corporate governance* dalam memprediksi *financial distress*. Kinerja keuangan diukur dengan rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio *leverage*, dan rasio aktivitas. Kualitas laba diukur dengan *discretionary accruals*. Sedangkan mekanisme *good corporate governance* diukur dengan proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan ukuran komite audit.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013. Berdasarkan metode *purposive sampling*, diperoleh 162 sampel yang terdiri dari 20 sampel perusahaan yang mengalami *financial distress* dan 142 sampel perusahaan yang sehat. Kriteria *financial distress* dalam penelitian ini adalah apabila selama dua tahun berturut-turut mengalami laba operasi bersih (*net operating income*) negatif. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi logistik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas yang rendah cenderung mengalami *financial distress*, sedangkan perusahaan yang memiliki rasio *leverage*, proporsi komisaris independen, dan ukuran komite audit yang tinggi cenderung mengalami *financial distress*. Penelitian ini juga membuktikan bahwa rasio likuiditas, rasio aktivitas, kualitas laba, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial tidak dapat digunakan untuk memprediksi kondisi *financial distress* suatu perusahaan.

Kata kunci : *financial distress*, kinerja keuangan, mekanisme *good corporate governance*, kualitas laba.