



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
PERFORMANCE, LEVERAGE DAN JENIS INDUSTRI
TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS***

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**OLEH
LUCIA ARI DIYANI**

55512110021

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2014

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh *Corporate Governance Performance, Leverage* dan
Jenis Industri Terhadap Kondisi *Financial Distress***

Nama : Lucia Ari Diyani

N I M : 55512110021

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 28 November 2014

Mengesahkan

Pembimbing



Dr. Yudhi Herliansyah, SE.,Ak.,M.Si. CA.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Yudhi Herliansyah, SE.,Ak.,M.Si. CA.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh *Corporate Governance Performance*, *Leverage* dan
Jenis Industri Terhadap Kondisi *Financial Distress***

Nama : Lucia Ari Diyani

NIM : 55512110021

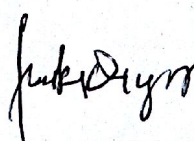
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 28 November 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 November 2014


Lucia Ari Diyani



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan limpahan berkat dan anugerah-Nya bagi penulis hingga dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh *Corporate Governance Performance, Leverage dan Jenis Industri Terhadap Kondisi Financial Distress*”**. Tesis ini disusun sebagai salah satu prasyarat dalam menyelesaikan program pendidikan Pasca Sarjana Magister Akuntansi di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Sangat disadari bahwa penulis memiliki banyak keterbatasan. Oleh karena itu, tentunya bimbingan, dukungan, serta arahan juga tak lepas dalam proses penyusunan tesis ini. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang telah berjasa selama penulis menempuh pendidikan Pasca Sarjana Magister Akuntansi hingga dapat menyelesaikan tesis ini, yaitu kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta
2. Dr. Yudhi Herliansyah, SE.,Ak.,M.Si. CA. selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Jakarta dan sekaligus sebagai dosen pembimbing
3. Seluruh Dosen di Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah membagikan ilmu, memberikan wawasan baru, serta pengalaman yang menginspirasi.

4. Seluruh Karyawan di Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah dengan sepenuh hati membantu dan melayani mahasiswa
5. Suamiku Ardiansyah Rasyid dan anakku Cyrillus Arludy Avriliano yang menjadi motivasi utama untuk segera menyelesaikan tesis ini. Terimakasih untuk cinta, kasih sayang, pengertian, perhatian dan pengorbanan kalian
6. Orang tuaku di Yogyakarta yang terus memberikan dukungan, semangat dan mengirimkan doanya selama kuliah hingga akhirnya tesis ini selesai
7. Seluruh teman-teman selama kuliah di Universitas Mercu Buana Jakarta yang namanya tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah berjuang bersama-sama hingga akhir masa kuliah ini

Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi siapapun yang membacanya, dan khususnya bagi peneliti-peneliti selanjutnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 28 November 2014

Penulis,

Lucia Ari Diyani

ABSTRACT

The research purpose is to examine the effect of corporate governance performance, leverage ratio and types of industries on financial distress. Proxies for financial distress are revised Altman z-core. This research used sample of companies in Corporate Governance Perception Index (CGPI) period of 2008-2011 and listed on the Indonesia Stock Exchange with the observation period of 2009-2012 which have been selected using purposive sampling method. The research sample used are 144 companies listed on Indonesian Stock Exchange. 83 samples are used in a one year prediction before bankruptcy, and 61 in a two year prediction before bankruptcy. The samples are divided in three types of industries, which are raw material producers, manufacturing and services industries.

Testing of hypothesis in this study uses ordinal logistic regression models. The study produced three empirical evidence. First, the study failed to prove that the CGPI negatively affects financial distress in one year and two years prediction of bankruptcy. Second, the study proved that the leverage ratio positively affects financial distress. Third, the study failed to prove that types of industries affect financial distress in one year and two years before bankruptcy.

Keywords: *corporate governance performance, leverage ratio, types of industries, financial distress*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	5
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	7
A. Kajian Pustaka	7
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	7
2. <i>Corporate Governance Performance Index/ CGPI</i>	8
3. Teori Struktur Modal	13

4. <i>Leverage Ratio</i>	20
5. <i>Financial Distress</i>	22
B. Rerangka Pemikiran	37
C. Hipotesis	41
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	46
A. Objek Penelitian	46
B. Lingkup Bidang Usaha	48
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian	51
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	51
C. Pengukuran Variabel	54
D. Populasi dan Sampel Penelitian	59
E. Teknik Pengumpulan Data	59
F. Metode Analisis	60
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	64
A. Statistik Deskriptif	64
B. Hasil Regresi dan Logistik Ordinal	72
1. <i>Case Processing Summay</i>	73
2. <i>Model Fitting Information</i>	74
3. <i>Goodness of Fit</i>	75
4. <i>Pseudo R-Square</i>	76

5. <i>Parameter Estimates</i>	77
6. <i>Test of Parallel Lines</i>	80
C. Pembahasan	81
1. Hipotesis Pertama	82
2. Hipotesis Kedua	85
3. Hipotesis Ketiga	87
BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	89
A. Simpulan	89
B. Implikasi	91
C. Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	94



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil-hasil Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 3.1	Penggolongan Perusahaan Berdasar Jenis Industri	49
Tabel 4.1	Pengukuran Variabel	57
Tabel 4.2	Jumlah Data dan Laporan Keuangan yang Digunakan	58
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif untuk Prediksi Satu Tahun Sebelum Kondisi <i>Financial Distress</i>	64
Tabel 5.2.	Statistik Deskriptif untuk Prediksi Dua Tahun sebelum Kondisi <i>Financial Distress</i>	65
Tabel 5.3	Hubungan antara CGPI dengan <i>Z-score</i> Pada Prediksi Satu Tahun Sebelum Kondisi <i>Financial Distress</i>	67
Tabel 5.4	Hubungan antara CGPI dengan <i>Z-score</i> Pada Prediksi Dua Tahun Sebelum Kondisi <i>Financial Distress</i>	68
Tabel 5.5	Hubungan antara CGPI dengan Jenis Industri Pada Prediksi Satu Tahun Sebelum <i>Financial Distress</i>	70
Tabel 5.6	Hubungan antara CGPI dengan Jenis Industri Pada Prediksi Dua Tahun Sebelum <i>Financial Distress</i>	71
Tabel 5.7	Ringkasan Pemrosesan Kasus	73
Tabel 5.8	Informasi Kecocokan Model	74
Tabel 5.9	Kecocokan Model	76
Tabel 5.10	<i>Pseudo R-Square</i>	76

Tabel 5.11	Estimasi Parameter	78
Tabel 5.12	Pengujian Garis Paralel	81



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	39
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Perhitungan *Current Assets, Current Liabilities, Total Assets, Total Debt* untuk Tahun 2012
- Lampiran 2: Perhitungan *Retained Earnings, EBIT, Net Sales, Book Value of Equity, Comprehensive Income* untuk Tahun 2012
- Lampiran 3: Perhitungan *Current Assets, Current Liabilities, Total Assets, Total Debt* untuk Tahun 2011
- Lampiran 4: Perhitungan *Retained Earnings, EBIT, Net Sales, Book Value of Equity, Comprehensive Income* untuk Tahun 2011
- Lampiran 5: Perhitungan *Current Assets, Current Liabilities, Total Assets, Total Debt* untuk Tahun 2010
- Lampiran 6: Perhitungan *Retained Earnings, EBIT, Net Sales, Book Value of Equity, Comprehensive Income* untuk Tahun 2010
- Lampiran 7: Perhitungan *Current Assets, Current Liabilities, Total Assets, Total Debt* untuk Tahun 2009
- Lampiran 8: Perhitungan *Retained Earnings, EBIT, Net Sales, Book Value of Equity, Comprehensive Income* untuk Tahun 2009
- Lampiran 9: Perhitungan *Revised Altman Z-Score* untuk Tahun 2012
- Lampiran 10: Perhitungan *Revised Altman Z-Score* untuk Tahun 2011

Lampiran 11: Perhitungan *Revised Altman Z-Score* untuk Tahun 2010

Lampiran 12: Perhitungan *Revised Altman Z-Score* untuk Tahun 2009

Lampiran 13: Skor CGPI Tahun 2011

Lampiran 14: Skor CGPI Tahun 2010

Lampiran 15: Skor CGPI Tahun 2009

Lampiran 16: Skor CGPI Tahun 2008

Lampiran 17: Perhitungan *Leverage Ratio* untuk Tahun 2012

Lampiran 18: Perhitungan *Leverage Ratio* untuk Tahun 2011

Lampiran 19: Perhitungan *Leverage Ratio* untuk Tahun 2010

Lampiran 20: Perhitungan *Leverage Ratio* untuk Tahun 2009

Lampiran 21: Perhitungan *Log Natural Assets* untuk Tahun 2012

Lampiran 22: Perhitungan *Log Natural Assets* untuk Tahun 2011

Lampiran 23: Perhitungan *Log Natural Assets* untuk Tahun 2010

Lampiran 24: Perhitungan *Log Natural Assets* untuk Tahun 2009

Lampiran 25: Data Semua Variabel Untuk Prediksi Satu Tahun
Sebelum *Financial Distress*

Lampiran 26: Data Semua Variabel Untuk Prediksi Dua Tahun
Sebelum Kondisi *Financial Distress*

Lampiran 27: Penilaian CGPI Tahun 2011

Lampiran 28: Penilaian CGPI Tahun 2010

Lampiran 29: Penilaian CGPI Tahun 2009

Lampiran 30: Penilaian CGPI Tahun 2008

Lampiran 31: Hasil Analisis SPSS Untuk Prediksi 1 Tahun
Sebelum *Financial Distress*

Lampiran 32: Hasil Analisis SPSS Untuk Prediksi 2 Tahun
Sebelum *Financial Distress*

