



**Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap
Financial Distress dengan Likuiditas sebagai
Variabel Intervening**

TESIS

**Diajukan sebagai Salahsatu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH
RIZKI
55512110044

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2014

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap *Financial Distress* dengan Likuiditas sebagai variabel intervening**

Nama : Rizki

NIM : 55512110044

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Yudhi Herliansyah, S.E., Ak., M.Si

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Dewi Anggraini Faisol, Ak., M.E



Dr. Istianingsih, S.E., M.S. Ak

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap *Financial Distress* dengan Likuiditas sebagai variabel intervening**

Nama : Rizki

NIM : 55512110044

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : September 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 pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Desember 2014



Rizki

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan Tesis ini dengan lancar. saya menyadari sepenuhnya, tanpa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, Tesis ini tidak akan dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini saya mengucapkan banyak terimakasih yang tulus kepada:

1. Kedua Orangtua serta seluruh keluarga yang dengan tulus dan tanpa lelah memanjatkan do'a serta dukungan untuk kelancaran penyelesaian studi Magister Akuntansi di kampus Mercu Buana tercinta ini.
2. Dr. Yudhi Herliansyah, S.E.,Ak.,M.Si selaku ketua program studi Magister Akuntansi yang telah banyak membantu dan memberikan arahan serta dorongan untuk segera menyelesaikan tesis ini.
3. Dr. Dewi Anggraini Faisol, Ak.,M.E selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga tesis dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dr. Istianingsih, S.E.,M.S.Ak, selaku pembimbing II yang sangat banyak memberikan masukan, pandangan serta arahan dalam penyusunan dan penyelesaian tesis ini.
5. Rekan- rekan seperjuangan di program studi magister akuntansi angkatan tahun 2012 yang sedikit banyak telah memberikan bantuan baik itu mengenai informasi dan masukan dalam menyelesaikan studi Magister Akuntansi di kampus Mercu Buana tercinta ini.

6. Diah Prawesti Nurhardini, Meriny Christina, Ervi Chandra, dan seluruh anggota ISBA JAYA yang telah banyak membantu dalam penyelesaian tesis ini serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan serta bantuan selama penyusunan tugas akhir ini.

Semoga semua amal baik mereka diterima dan dibalas Allah SWT dengan balasan yang sebaik-baiknya. Akhirnya harapan peneliti mudah-mudahan apa yang terkandung di dalam penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, Desember 2014

Penulis,

Rizki



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan masalah	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN	
HIPOTESIS.....	8
A. Kajian Pustaka	8
2.1 Teori Keagenan.....	8
2.2 Tinjauan <i>Financial Distress</i>	10
2.2.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	10
2.2.2 Penyebab <i>Financial Distress</i>	13
2.3 Tinjauan <i>Corporate Governance</i>	13
2.3.1 Pengertian <i>Corporate Governance</i>	13
2.3.2 Prinsip-prinsip <i>Corporate Governance</i>	14
2.3.3 Manfaat <i>Corporate Governance</i>	15
2.3.4 Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	18
2.3.5 Struktur Kepemilikan.....	18
2.4 Tinjauan Likuiditas	21
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Rerangka Pemikiran	32
D. Pengembangan Hipotesis.....	34

2.5	Kepemilikan Manajerial dan <i>Financial Distress</i>	34
2.6	Kepemilikan Institusional dan <i>Financial Distress</i>	35
2.7	Struktur Kepemilikan dan <i>Financial Distress</i> dengan Likuiditas sebagai variabel Intervening	36
E.	Hipotesis	38
BAB III	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	38
A.	Sejarah Industri Manufaktur Indonesia	38
B.	Jenis-jenis Industri Manufaktur	39
BAB IV	DESAIN DAN METODE PENELITIAN	42
A.	Jenis Penelitian.....	42
B.	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	42
C.	Definisi dan Operasional Variabel.....	42
4.1	Variabel Terikat (Dependent Variabel).....	43
4.2	Variabel Bebas (Independent Variabel).....	43
4.2.1	Kepemilikan Manajerial.....	43
4.2.2	Kepemilikan Institusional	44
4.3	Variabel Intervening	44
4.3.1	Likuiditas.....	44
D.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	45
E.	Teknik Pengumpulan Data	46
F.	Metode Analisis Data	47
4.4	Statistik Deskriptif	47
4.5	Uji Hipotesis	47
4.6	Regresi Berganda.....	49
4.6.1	Uji Normalitas.....	49
4.6.2	Uji Multikolinieritas	50
4.7	Regresi Logistik.....	50
4.7.1	Menilai Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>)...	51
4.7.2	Uji Kelayakan Keseluruhan Model (<i>Overall Fit Model Test</i>).....	51
4.8	Analisis Path	51
BAB V	HASIL PENELITIAN	54
A.	Statistik Deskriptif	54
B.	Uji Hipotesis	55
5.1	Hasil Pengujian Pengaruh Langsung Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	56

5.1.1	Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>).....	57
5.1.2	Uji Kelayakan Keseluruhan Model (<i>Overall Fitt Model Test</i>).....	59
5.1.3	Estimasi parameter dan interpretasi analisis regresi logistik.....	60
5.2	Hasil Pengujian Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Terhadap Likuiditas	63
5.2.1	Uji Normalitas	63
5.2.2	Uji Multikolinieritas.....	64
5.2.3	Estimasi parameter dan interpretasi analisis regresi berganda	66
5.3	Hasil Pengujian Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i> melalui Likuiditas	67
5.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i> melalui Likuiditas	67
5.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i> melalui Likuiditas	71
C.	Pembahasan	74
BAB VI	KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN.....	87
A.	Kesimpulan	87
B.	Implikasi	87
C.	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 5.1 Statistika Deskriptif.....	54
Tabel 5.2 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	58
Tabel 5.3 <i>Block 0</i>	59
Tabel 5.4 <i>Block 1</i>	60
Tabel 5.5 <i>Variables in the Equation</i>	61
Tabel 5.6 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	64
Tabel 5.7 Multikolinieritas Coefficient Correlations.....	65
Tabel 5.8 Multikolinieritas Coefficients.....	65
Tabel 5.9 Uji Regresi (Coefficients).....	66
Tabel 5.10 Hasil Regresi Logistik dan Regresi Berganda.....	69

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir	33
Gambar 5.1 Gambar 5.1 Model Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Financial Distress melalui Likuiditas sebagai Variabel Mediasi	67
Gambar 5.2 Model Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Financial Distress melalui Likuiditas sebagai Variabel Mediasi.....	71



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data variabel perusahaan sampel
2. Output SPSS versi 21



UNIVERSITAS
MERCU BUANA