



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN,
CORPORATE GOVERNANCE DAN *INTELLECTUAL
CAPITAL* TERHADAP KEMUNGKINAN
TERJADINYA *FINANCIAL DISTRESS*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN NON JASA
KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

OLEH

RIZKI SEPTIVANI

55512120044

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2015

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan, *Corporate Governance* dan *Intellectual Capital* Terhadap Kemungkinan Terjadinya *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Jasa Keuangan di Bursa Efek Indonesia)**

Nama : Rizki Septivani

NIM : 55512120044

Program Studi : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Maret 2015

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dr. Istianingsih, M.S., Ak., CA., CSRS

Pembimbing I



Dr. Istianingsih, M.S., Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan, *Corporate Governance* dan *Intellectual Capital* Terhadap Kemungkinan Terjadinya *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Jasa Keuangan di Bursa Efek Indonesia)**

Nama : Rizki Septivani

NIM : 55512120044

Program Studi : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Maret 2015

Merupakan hasil studi pustaka dan karya 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, Maret 2015



Rizki Septivani

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang dalam penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul pengaruh kinerja keuangan perusahaan, *corporate governance* dan *intellectual capital* terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress* (studi empiris pada perusahaan non jasa keuangan di Bursa Efek Indonesia)

Penyelesaian penelitian ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA.,CSRS selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran serta kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan penelitian ini serta memberikan tambahan-tambahan ilmu yang sangat bermanfaat;
2. Fitri Indriawati,SE.,M.Si dan Prof. Dr. Soekrisno Agoes,Ak.,MM.,CPA selaku dosen penguji yang senantiasa memberikan dorongan motivasi dan bimbingan kepada penulis;
3. Orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan banyak motivasi yang sungguh tidak ternilai dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
4. Maria Indah Permatasari, Arif Rahman, Naomi dan Lilyana yang telah membantu dan memberikan dukungan serta doa untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan tugas akhir ini;
5. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungannya.

Semoga penelitian ini membawa manfaat bagi kita semua dan dalam pengembangan ilmu pengetahuan tentunya.

Jakarta, Maret 2015

Penulis,

Rizki Septivani

Pengaruh kinerja keuangan perusahaan, *corporate governance* dan *intellectual capital* terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress* (studi empiris pada perusahaan non jasa keuangan di Bursa Efek Indonesia)

Rizki Septivani¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji bagaimana pengaruh kinerja keuangan perusahaan, *corporate governance*, dan *intellectual capital* terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress* yang diukur dengan Altzman Z-Scores. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dilakukan dengan *financial leverage*, *liquidity ratio*, dan *return on equity*. *Corporate governance* diukur dengan proporsi komisaris independen, proporsi kepemilikan publik dan proporsi dewan komisaris yang merupakan pemegang saham. Pengukuran *intellectual capital* dilakukan dengan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAICTM), yang terdiri atas *value added capital employed* (VACA), *value added human capital* (VAHU), dan *structural capital value added* (STVA). Metode analisis yang digunakan adalah regresi logistik.

Berdasarkan hasil pengujian, ditemukan bahwa *financial leverage*, proporsi kepemilikan publik dan proporsi dewan komisaris yang merupakan pemegang saham berpengaruh positif terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress*. Sementara *liquidity ratio*, *return on equity*, proporsi komisaris independen dan *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap kemungkinan terjadinya *financial distress*.

Kata kunci: *financial leverage*, *liquidity ratio*, *return on equity*, proporsi komisaris independen, proporsi kepemilikan publik, proporsi dewan komisaris yang merupakan pemegang saham, *intellectual capital*, *financial distress*

¹ Mahasiswa Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana

The effect of company performance, corporate governance and intellectual capital on financial distress possibility (empirical studies on non-financial services company in Indonesia Stock Exchange)

Rizki Septivani²

ABSTRACT

This study aims to examine how the components of company performance, corporate governance, and intellectual capital on financial distress possibility as measured by Altzman Z-Scores. Company performance measurement is done by financial leverage, return on equity. Corporate governance indicators are proportion of independent directors, proportion of public ownership and proportion of boards ownership. Intellectual capital measurement is done by the Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™), which consists of value added to capital employed (VACA), value added human capital (VAHU), structural capital and value added (STVA). The method of analysis used was logistic regression.

Based on the results of testing, found that financial leverage, proportion of public ownership and proportion of board ownership positive effect on financial distress possibility. While liquidity ratio, return on equity, proportion of independent directors and intellectual capital negative effect on financial distress possibility.

Key words: financial leverage, liquidity ratio, return on equity, proportion of independent directors, proportion of public ownership and proportion of board ownership, intellectual capital, financial distress

² Student of Accounting Master at Mercu Buana University

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNAYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Kontribusi Penelitian.....	8
II. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka Pustaka.....	9
1. <i>Agency Theory</i>	9
2. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	11
3. <i>Corporate Governance</i>	14
4. <i>Intellectual Capital</i>	17
5. <i>Financial Distress</i>	21
6. Penelitian Terdahulu.....	23
B. Rerangka Pemikiran	25
C. Hipotesis.....	26
1. Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Kemungkinan Terjadinya <i>Financial Distress</i>	26

2.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kemungkinan Terjadinya <i>Financial Distress</i>	28
3.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kemungkinan Terjadinya <i>Financial Distress</i>	29
III.	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
A.	Sektor Perekonomian di Indonesia	31
B.	Sejarah <i>Corporate Governance</i> di Indonesia	35
C.	<i>Intellectual Capital</i> di Indonesia dan Asia	39
D.	<i>Financial Distress</i> di Indonesia	42
IV.	DESAIN DAN METODE PENELITIAN	
A.	Desain Penelitian	44
B.	Operasionalisasi Variabel	44
1.	Variabel Independen	44
2.	Variabel Dependen	47
C.	Populasi dan Sampel Penelitian	48
D.	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	50
E.	Metode Analisis	50
1.	Penelitian Deskriptif	51
2.	Uji Kelayakan Model	51
a.	<i>Goodness of Fit Test</i>	51
b.	<i>Overall Fit Model Test</i>	52
c.	Pengujian Signifikansi Koefisien Regresi	53
F.	Model Penelitian	53
V.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A.	Analisis Statistik Deskriptif	55
B.	Uji Kelayakan Model <i>Goodness of Fit Test</i>	58
C.	Uji Kelayakan Model <i>Overall Fit Model Test</i>	59
1.	<i>Chi Square Test</i>	59
2.	<i>Cox dan Snell's R Square dan Nagelkerke's R Square</i>	61
3.	Tabel Klasifikasi 2x2	62
D.	Analisis Regresi Logistik	63
E.	Pengujian dan Pembahasan Hipotesis	65
1.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Terjadinya <i>Financial Distress</i>	65
2.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Terjadinya <i>Financial Distress</i>	68

3. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Terjadinya <i>Financial Distress</i>	71
VI. PENUTUP	
A. Simpulan.....	72
B. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1	Mekanisme Pemilihan Sampel.....	50
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif	55
Tabel 5.2	Hosmer and Lemeshow Test	58
Tabel 5.3	Likelihood Overall Fit	59
Tabel 5.4	Likelihood Overall Fit	59
Tabel 5.5	Omnibus Tests of Model Coefficients	60
Tabel 5.6	Koefisien Determinasi (Nagelkerke R-square)	61
Tabel 5.7	Tabel Klasifikasi	62
Tabel 5.8	Hasil Taksiran Model Regresi Logistik	63
Tabel 5.9	Koefisien Regresi	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Konseptual	25
Gambar 3.1	Pedoman <i>Good Corporate Governance</i>	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel.....	79
Lampiran 2: Statistik Deskriptif.....	82
Lampiran 3: Uji Kelayakan Model <i>Overall Fit Model Test</i>	83
Lampiran 4: Pengujian Signifikansi Koefisiensi Regresi Logistik	84



UNIVERSITAS
MERCU BUANA