



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
FINANCIAL DISTRESS DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERATING
(Studi Empiris pada perusahaan *Consumer Cyclicals* yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020-2021)**



TESIS

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

MERCU BUANA

**HANA JENIFER A S
55519120033**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Faktor-faktor yang mempengaruhi *Financial Distress* dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderating (Studi Empiris pada perusahaan *Consumer Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2021)

Nama : Hana Jenifer Agustian Sitorus

NIM : 55519120033

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 27 Mei 2023



Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

(Dr. Muhyarsyah, Ak., M.Si.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si)

(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Hana Jenifer Agustian Sitorus
NIM : 55519120033
Program Studi : Magister Akuntansi

dengan judul

“Faktor-faktor yang mempengaruhi Financial Distress dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderating”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 21/03/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 16 %.

Jakarta, 21 Maret 2023

Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

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

Judul : Faktor-faktor yang mempengaruhi *Financial Distress* dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderating (Studi Empiris pada perusahaan *Consumer Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2021)

Nama : Hana Jenifer Agustian Sitorus

NIM : 55519120033

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 30 April 2023

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi 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, 30 April 2023



Hana Jenifer Agustian Sitorus

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, likuiditas, dan *sales growth* terhadap *financial distress* dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2021. Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel penelitian ini adalah 102 perusahaan melalui metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi logistik (*logistic regression*) dan *Moderating Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *financial distress*, sedangkan likuiditas dan *sales growth* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. *Leverage*, likuiditas, dan *sales growth* secara simultan berpengaruh terhadap *financial distress*. Kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* dan *sales growth* terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Leverage*, Likuiditas, *Sales Growth*, dan Kepemilikan Manajerial, *Financial Distress*.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of leverage, liquidity, and sales growth on financial distress with managerial ownership as a moderating variable. The population of this study is consumer cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2021 period. The samples in this study were 102 companies through purposive sampling method. The analytical method used is logistic regression and Moderating Regression Analysis (MRA). The results showed that leverage had an effect on financial distress, while liquidity and sales growth had no effect on financial distress. Leverage, liquidity, and sales growth simultaneously affect financial distress. Managerial ownership not able moderate the effect of leverage, liquidity, and sales growth on financial distress.

Keywords : Leverage, Liquidity, Sales Growth, and Managerial Ownership, Financial Distress.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **“Faktor-faktor yang mempengaruhi *Financial Distress* dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderating (Studi Empiris pada perusahaan *Consumer Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2021)”** dengan baik. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Selain itu, penulis juga mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. **Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng** selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. **Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. **Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak** selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana
4. **Ibu Dr. Agustin Fadjarenie, M.Ak., CA., Ak.** selaku Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

5. **Bapak Dr. Muhyarsyah, Ak., M.Si** selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat kepala penulis.
6. **Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA** selaku Dosen Penguji seminar proposal dan Sidang yang telah memberikan banyak masukan untuk perbaikan tesis ini.
7. **Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS., CA., CMA., CSRS** selaku Dosen Penguji seminar hasil dan Ketua Sidang Tesis yang telah memberikan banyak masukan untuk perbaikan tesis ini.
8. **Seluruh Dosen Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana** yang telah memberikan ilmu pengetahuan, berbagi pengalaman, serta nilai-nilai positif dan selalu memberikan motivasi dan semangat dalam menyelesaikan jenjang pascasarjana penulis.
9. **Seluruh Pegawai/Staf Program Studi Magister Akuntansi khususnya Pak Harseno** yang telah membantu Penulis dalam segala urusan administrasi untuk menyelesaikan tesis ini.
10. **Orang Tua tercinta Bapak Jasman Sitorus dan Ibu Esminter Manurung, Kakak tercinta Victoria Jessica Magdalena Sitorus, Adik tercinta Johanes Anugrah Sitorus, Vanna Abriella (Kakak Delina, Joshin, dan Maryati), serta Santo Michael Sihaloho** yang terus memberikan semangat, doa dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

11. **Rekan-rekan Magister Akuntansi Angkatan 36.** Terima kasih atas setiap dukungan yang tak terlupakan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna karena terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, diharapkan segala bentuk saran, masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi banyak orang.

Jakarta, 09 Februari 2023



Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i>.....	ivi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Penelitian	11
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	12
1. Tujuan Penelitian	12
2. Kontribusi Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	14
A. Kajian Pustaka	14
1. <i>Stakeholder Theory</i>	14
2. <i>Agency Theory</i>	16
3. <i>Trade-off Theory</i>	17
4. <i>Financial Distress</i>	18
5. <i>Leverage</i>	21

6. Likuiditas	22
7. <i>Sales Growth</i>	24
8. Kepemilikan Manajerial.....	26
9. Penelitian Terdahulu	27
B. Rerangka Pemikiran.....	36
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	36
2. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	36
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	37
5. Kepemilikan Manajerial memoderating pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	38
6. Kepemilikan Manajerial memoderating pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	39
7. Kepemilikan Manajerial memoderating pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	40
C. Hipotesis	41
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN	42
A. Desain Penelitian	42
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	42
1. Variabel Dependen (<i>Financial Distress</i>).....	43
2. Variabel Independen	43
3. Variabel Moderating (Kepemilikan Manajerial)	44
C. Populasi dan Sampel Penelitian	45
D. Metode Pengumpulan Data	46
E. Metode Analisis Data.....	46
1) Analisis Statistik Deskriptif	47

2) Analisis Regresi Logistik.....	47
3) <i>Moderating Regression Analysis (MRA)</i>	50
4) Pengujian Hipotesis	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	53
B. Analisa Regresi Logistik.....	55
1. Uji Kelayakan Model (Hosmer and Lemeshow).....	55
2. Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	55
3. Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerle's R Square</i>)	56
4. Ketepatan Prediksi Klasifikasi	56
C. Uji Hipotesis	57
1. Hasil Uji Regresi Logistik Hipotesis Penelitian H1, H2, H3.....	57
2. Hasil Uji Regresi Moderasi atau Moderated Regression Analysis (MRA)	59
D. Pembahasan	61
1. Pengaruh Leverage terhadap <i>Financial Distress</i>	61
2. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	62
3. Pengaruh Sales Growth terhadap Financial Distress	63
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> yang dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial.....	64
5. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> yang dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial.....	65
6. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial Distress</i> yang dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial.....	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	69
A. Simpulan.....	69

B. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72
Lampiran	78



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	1
Gambar 2. 1 Rerangka Pemikiran	41



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Emiten yang Rugi selama 2019-2021.....	2
Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Sebelumnya.....	29
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	45
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel	46
Tabel 3. 3 Jenis-jenis Moderasi.....	51
Tabel 4. 1 Data Financial Distress	53
Tabel 4. 2 Deskripsi Statistik	54
Tabel 4. 3 Hosmer and Lemeshow Test.....	55
Tabel 4. 4 Overall Model Fit.....	55
Tabel 4. 5 Koefisien Determinasi.....	56
Tabel 4. 6 Tabel Klasifikasi	56
Tabel 4. 7 Uji t Logistik	57
Tabel 4. 8 Uji F Logistik.....	58
Tabel 4. 9 Uji t MRA	59
Tabel 4. 10 Uji F MRA	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.Daftar Sampel	78
Lampiran 2.Tabulasi Data	81
Lampiran 3.Hasil Uji Output dari SPSS Version 29	87

