

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, *LEVERAGE* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi Empiris Pada Emiten Sektor *Property And Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

SKRIPSI

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana

Jakarta



Nama : Tuty Lutfi Alawiyah

Nim : 43116120172

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2021

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, *LEVERAGE* DAN *OPERATING CAPACITY* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi Empiris Pada Emiten Sektor *Property And Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Tuty Lutfi Alawiyah

Nim : 43116120172

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tuty Lutfi Alawiyah

NIM : 43116120172

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 03 Maret 2021



Tuty Lutfi Alawiyah

43116120172

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Tuty Lutfi Alawiyah

NIM : 43116120172

Program Studi : S1 Manajemen

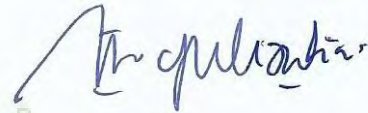
Judul Skripsi : Pengaruh *Corporate Governance, Leverage* Dan *Operating Capacity* Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Emiten Sektor *Property And Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Tanggal Lulus Ujian : 03 Maret 2021

Disahkan Oleh :

Pembimbing Skripsi,

Ketua Penguji,



Dr. Deden Kurniawan, SH., MH., ME

Dott.ssa. Tine Yuliantini, MM

Tanggal : 03 Maret 2021

Tanggal : 03 Maret 2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi S1 Manajemen,



Dr. Harnovinsah., Ak., M.Si., CA



Dr. Daru Asih, M.Si

Tanggal :

Tanggal :

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan manajerial, *Leverage* dan *Operating Capacity* terhadap *Financial Distress* yang diproksikan dengan Z-Score. Populasi dalam penelitian ini adalah 48emiten subsektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 48 perusahaan. Penentuan pengambilan sampel atas penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel yang digunakan adalah 13 perusahaan dengan 65 data amatan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini diketahui bahwa variabel *Corporate governance* yang diproksikan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress* pada emiten *property and real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019, dengan nilai signifikansi $0.0465 < 0,05$ dan nilai koefisien 1.225240 bernilai positif. *Corporate governance* yang diproksikan Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Financial Distress* pada emiten *property and real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019, dengan nilai signifikansi $0.1093 > 0,05$ dan nilai koefisien 0.219994 bernilai positif. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *Financial Distress* pada emiten *property and real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019, dengan nilai signifikansi $0.0000 < 0,05$ dan nilai koefisien -14.81615 bernilai negatif. *Operating Capacity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress* pada emiten *property and real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019, dengan nilai signifikansi $0.0000 < 0,05$ dan nilai koefisien 25.16360 bernilai positif.

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan manajerial, *Leverage*, *Operating Capacity*, *Financial Distress*

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Leverage and Operating Capacity on Financial Distress as proxied by the Z-Score. The population in this study were 48 property and real estate subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The population in this study amounted to 48 companies. Determination of the sampling of this study using purposive sampling method with the number of samples used were 13 companies with 65 observational data. The analysis technique used is panel data regression analysis. The results of this study show that the corporate governance variable which is proxied by Institutional Ownership has a positive and significant effect on Financial Distress in property and real estate issuers listed on the IDX in 2015-2019, with a significance value of $0.0465 < 0.05$ and a coefficient value of 1.225240 that is positive. Corporate governance which is proxied by Managerial Ownership has no significant effect on Financial Distress in property and real estate issuers listed on the IDX in 2015-2019, with a significance value of $0.1093 > 0.05$ and a coefficient value of 0.219994 is positive. Leverage has a negative effect on Financial Distress in property and real estate issuers listed on the IDX in 2015-2019, with a significance value of $0.0000 < 0.05$ and a negative coefficient value of -14.81615 . Operating Capacity has a positive and significant effect on Financial Distress in property and real estate issuers listed on the IDX in 2015-2019, with a significance value of $0.0000 < 0.05$ and a coefficient value of 25.16360 is positive.

Keywords: Institutional Ownership, Managerial Ownership, Leverage, Operating Capacity, Financial Distress

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat serta kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Corporate Governance, Leverage Dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Emiten Sektor Property And Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)*” guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan Bapak Dr. Deden Kurniawan, SH., MH., ME., selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu dan meluangkan waktunya selama ini untuk memberikan saran, bimbingan serta arahan yang sangat berharga kepada penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini. Dan juga dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan rasa hormat, penghargaan dan ucapan terima kasih atas bantuan dan dukungan moral maupun materil yang diberikan oleh semua pihak hingga terselesaikannya skripsi ini, diantaranya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh sebab itu, segala kritik maupun saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan agar kelak di kemudian hari dapat menghasilkan karya yang lebih baik.

Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 03 Maret 2021

Tuty Lutfi Alawiyah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	vii
HALAMAN DAFTAR TABEL	ix
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	x
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Kontribusi Penelitian	13
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
A. Kajian Pustaka	15
1. teori keagenan	15
2. Teori sinyal	16
3. <i>Financial Distress</i>	16
a. Definisi <i>Financial Distress</i>	16
b. Faktor-Faktor Penyebab <i>Financial Distress</i>	17
4. <i>Corporate governance</i>	18
a. Definisi <i>Corporate governance</i>	18
b. Tujuan <i>Good Corporate governance</i> (GCG).....	21
c. Pengukuran <i>Good Corporate governance</i> (GCG).....	22
5. <i>Leverage</i>	24
6. <i>Operating Capacity</i>	25
B. Tinjauan penelitian terdahulu	26
C. Pengembangan Hipotesis	45
D. Kerangka pemikiran	48
BAB III. METODE PENELITIAN	49
A. Waktu dan Tempat Penelitian	49
B. Desain Penelitian	49
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	49
1. Definisi variabel	50
2. Operasional variabel.....	55
D. Populasi dan Sampel	55
1. Populasi penelitian	55
2. Sampel penelitian	55
E. Teknik Pengumpulan Data.....	57
F. Metode Analisis Data.....	57
1. Analisis statistik deskriptif	57
2. Metode regresi data panel	58

1. <i>Common effect</i>	59
2. <i>Fixed effect</i>	60
3. <i>Random effect</i>	61
3. Pemilihan model regresi data panel	62
1. Uji <i>chow</i>	62
2. Uji <i>hausman</i>	62
3. Uji <i>lagrange multiplier</i>	63
4. Uji Heteroskedastisitas.....	63
4. Pengujian hipotesis	64
1. Koefisien determinasi (R^2)	64
2. Uji Statistic t.....	64
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	66
A. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian	66
B. Analisis Data Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	66
C. Metode Regresi Data Panel.....	70
1. Hasil Uji Model Efek Umum (<i>Common Effect</i>).....	70
2. Hasil Uji Model Efek tetap (<i>fixed Effect</i>).....	70
3. Model Efek Random (<i>Random Effect</i>).....	71
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel	72
1. Hasil uji chow	73
2. Uji heteroskedastisitas.....	73
E. Uji Regresi Data Panel	75
F. Uji kelayakan model	77
1. Hasil Uji <i>Koefisien Determinasi</i> (R^2).....	77
2. Uji Parsial (t).....	77
G. Pembahasan.....	79
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	84
A. Kesimpulan	84
B. Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Emiten <i>Property and real estate 2015-2019</i> yang mengalami penurunan laba bersih	14
1.2	perkembangan harga saham pada beberapa Emiten <i>property and real estate</i> tahun 2015 – 2019	16
2.1	Tinjauan penelitian terdahulu.....	38
3.1	Variabel dan skala pengukuran	65
3.2	Rincian Sampel Penelitian	67
3.3	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	67
4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	78
4.2	Hasil Uji <i>Common Effect</i>	81
4.3	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i>	82
4.4	Hasil Uji <i>Random Effect</i>	83
4.5	Hasil Uji <i>Chow</i>	84
4.6	Hasil Uji Heteroskedstisitas	85
4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	88
4.8	Hasil Uji parsial (t).....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Grafik Rata-Rata Harga Saham Sektor <i>Property And Real Estate</i>	17
1.2	Kerangka Pemikiran	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan populasi	104
2.	Perusahaan sampel	105
3.	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i>	106
4.	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	108
5.	Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional	110
6.	Hasil Perhitungan <i>Leverage</i>	112
7.	Hasil Perhitungan <i>Operating Capacity</i>	114
8.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	116
9.	Hasil Uji <i>Common Effect</i>	116
10.	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i>	117
11.	Hasil Uji <i>Random Effect</i>	118
12.	Hasil Uji <i>Chow</i>	118
13.	Hasil Uji Heteroskedstisitas	119
14.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	119
15.	Hasil Uji parsial (t).....	119