



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, AKTIVITAS  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS* DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
PADA INDUSTRI PERHOTELAN**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**WAHYU KURNIAWAN**

**55121110112**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2024**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, AKTIVITAS  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS* DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
PADA INDUSTRI PERHOTELAN**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen

**MERCU BUANA**

**WAHYU KURNIAWAN**

**55121110112**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2024**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas Dan Kepemilikan  
Institusional Terhadap *Financial Distress* Dengan Ukuran  
Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Perhotelan

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Wahyu Kurniawan

NIM : 55121110112

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan  
Pembimbing



UNIVERSITAS

MERCU BUANA

(Dr. Bambang Santoso Marsoem, MA)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister  
Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina N., MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Financial Distress* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Perhotelan

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Wahyu Kurniawan

NIM : 55121110112

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis Ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 13 September 2024



(Wahyu Kurniawan)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK* */SIMILARITY CHECK STATEMENT*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh  
*/I, the undersigned, hereby declare that the scientific work written by*

Nama */name* : Wahyu Kurniiawan  
NIM */Student id Number* : 55121110112  
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:  
*/with the title:*

“Determinan Financial Distress Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi  
pada Industri Perhotela”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal:  
*/has undergone a similarity check using the Turnitin system on the date:*

10 September 2024

didapatkan nilai persentase sebesar:  
*and the similarity percentage obtained was:*

18 %

Jakarta, 10 September 2024  
*Head of Turnitin Administrator*



Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PIC: DIAN

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.  
*/This digital document has been verified using a QR code.*

## **ABSTRACT**

*This research aims to examine the influence of liquidity, leverage, activity and institutional ownership with company size as a moderating variable on financial distress. The population of this research is hotel companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2020-2023, with up to 30 hotel companies. So the number of observations is 120 data. The data analysis method uses Logistic Regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The research results show that liquidity and institutional ownership have no effect on financial distress, while leverage and activity have an effect on financial distress. Then company size can moderate the influence of leverage and activity on financial distress, but company size cannot moderate the influence of liquidity and institutional ownership on financial distress.*

*Keywords: financial distress, company size, liquidity, leverage, activity, institutional ownership.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh likuiditas, *leverage*, aktivitas dan kepemilikan institusional dengan ukuran perusahaan sebagai variable moderasi terhadap *financial distress*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan perhotelan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023 sejumlah 40 perusahaan, dengan sampel sebanyak 30 perusahaan perhotelan. Sehingga jumlah observasi adalah 120 data. Metode analisis data menggunakan Regresi Logistik dan Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*, *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, aktivitas berpengaruh positif terhadap *financial distress*, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Kemudian ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *financial distress*, ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *financial distress*, ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh aktivitas terhadap *financial distress*, serta ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap *financial distress*.

Kata kunci: *financial distress*, ukuran perusahaan, likuiditas, *leverage*, aktivitas, kepemilikan institusional.



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Financial Distress* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Perhotelan”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem, MA selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Para dosen pengajar di Prodi Magister Manajemen dari semester satu hingga semester akhir, atas ilmu yang diberikan selama masa perkuliahan.
5. Kepada teman-teman mahasiswa/mahasiswi Universitas Mercu Buana dan keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.



Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 13 September 2024



Penulis

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

# DAFTAR ISI

<b>HALAMAN COVER</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN SIMILARITY CHECK</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>13</b>
2.1. Kajian Teori.....	13
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Kerangka Pemikiran .....	24
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>31</b>
3.1. Desain Penelitian .....	31
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	32
3.3. Populasi dan Sampel .....	33
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	36
3.5. Metode Analisis Data .....	37
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>45</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	45
4.2. Analisis Data Penelitian .....	46
4.4. Pembahasan .....	56
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>62</b>
5.1. Simpulan.....	62
5.2. Saran.....	63
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>65</b>

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>69</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>75</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1.	Hasil Penelitian Jurnal Nasional .....	19
Tabel 2.2.	Hasil Penelitian Jurnal Internasional .....	22
Tabel 3.1.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	32
Tabel 3.2.	Proses Seleksi Sampel Perusahaan.....	35
Tabel 3.3.	Daftar Sampel Perusahaan.....	35
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.2.	Omnibus Tests of Model Coefficients .....	49
Tabel 4.3.	Hosmer and Lemeshow Test.....	50
Tabel 4.4.	Model Summary.....	50
Tabel 4.5.	Variables not in the Equation.....	51
Tabel 4.6.	Coefficients.....	53



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1.	Tingkat Okupansi Hotel di Indonesia Pada Tahun 2019-2023.....	2
Gambar 1.2.	Rata-rata ROA Perusahaan Perhotelan Pada Tahun 2019-2023.....	3
Gambar 1.3.	Jumlah Perusahaan Perhotelan Yang Mengalami Financial Distress Pada Tahun 2019-2023.....	4
Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran.....	25

