



**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSI SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI
INDONESIA**

TESIS

EDWARD SUHARDIAN

55122120004

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2025



**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSI SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI
INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Studi
Magister Manajemen**

EDWARD SUHARDIAN

55122120004

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage*, *profitabilitas*, *sales growth* dan *corporate social responsibility* terhadap *financial distress*. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengevaluasi peran kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dalam memengaruhi hubungan antara faktor-faktor tersebut dengan *financial distress*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Moderated Regression Analysis (MRA)* dengan software E-Views 12. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 dengan total 22 Perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage*, *profitability* dan *sales growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*, sedangkan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Kepemilikan Institusional mampu memoderasi pengaruh *leverage* dan *sales growth* terhadap *financial distress*, tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh *profitability* dan *corporate social responsibility* terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Financial distress, Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, Kepemilikan Institusional*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of leverage, profitability, sales growth, and corporate social responsibility on financial distress. Furthermore, this research seeks to evaluate the role of institutional ownership as a moderating variable in affecting the relationship between these factors and financial distress. The method used in this study is Moderated Regression Analysis (MRA) with E-Views 12 software. The population in this study consists of telecommunication companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2023 period with total 22 company. The results show that leverage, profitability, sales growth has a significant negative effect on financial distress. while, corporate social responsibility do not affect financial distress. Institutional ownership can moderate the influence of leverage and sales growth on financial distress but cannot moderate the effect of profitability and corporate social responsibility on financial distress.

Keywords: *Financial distress, Leverage, Profitability, Sales Growth, Corporate Social Responsibility, Institutional Ownership*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan *Financial distress* Dengan Kepemilikan Institusi
Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Telekomunikasi di
Indonesia

Bentuk Tesis : Faktor Pengaruh terhadap *Financial distress*

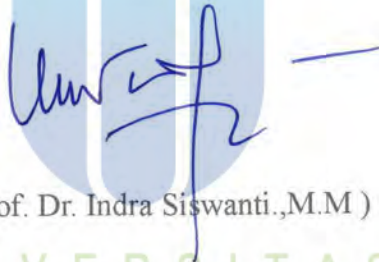
Nama : Edward Suhardian

NIM : 55122120004

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing



(Prof. Dr. Indra Siswanti.,M.M)

U N I V E R S I T A S

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina Nawangsari.,M.M)

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

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

Nama */Name* : EDWARD SUHARDIAN
NIM */Student id Number* : 55122120004
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Determinan Financial distress Dengan Kepemilikan Institusi Sebagai Variabel Moderasi
Pada Industri Telekomunikasi Di Indonesia”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

09 September 2025

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

14 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 09 September 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan *Financial distress* Dengan Kepemilikan Institusi Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Telekomunikasi di Indonesia
Bentuk Tesis : Faktor Pengaruh terhadap *Financial distress*
Nama : Edward Suhardian
NIM : 55122120004
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : 25 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana 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 yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 25 Agustus 2025



Edward Suhardian

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Determinan *Financial distress* Dengan Kepemilikan Institusi Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Telekomunikasi di Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

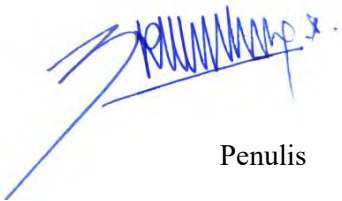
Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Prof. Dr. Indra Siswanti.,M.M, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah., 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, M.M, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Dr. Agus Arijanto.,M.M, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Asep Risman.,M.M, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta, Ayahanda Alm. Afrizal dan Ibu Nurbaiti yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
7. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada istri tercinta, Sri Andini dan anak-anak tersayang, Nayra Ell Zahraa dan Navira Inara Dian, atas doa,

dukungan, dan motivasi yang senantiasa diberikan hingga terselesaikannya tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, 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, 25 Agustus 2025



Penulis



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (<i>SIMILARITY</i>)	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	19
1.3. Tujuan Penelitian	20
1.4. Kontribusi Penelitian	21
1.4.1. Kontribusi Teoritis	21
1.4.2. Kontribusi Praktis	21
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	23
2.1. Kajian Teori.....	23
2.1.1. <i>Grand Theory</i>	23
2.1.2. <i>Financial distress</i>	27
2.1.3. <i>Leverage</i>	33
2.1.4. <i>Profitability</i>	35
2.1.5. <i>Sales Growth</i>	35
2.1.6. <i>Corporate Social Responsibility</i>	37
2.1.7. Kepemilikan Institusional atau Kepemilikan Institusi.....	37
2.1.8. Kinerja Keuangan	39
2.2. Penelitian Terdahulu.....	40
2.3. Pengembangan Hipotesis	56

2.3.1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial distress</i>	56
2.3.2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Financial distress</i>	57
2.3.3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial distress</i>	59
2.3.4. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap <i>Financial distress</i>	60
2.3.5. Kepemilikan Institusi Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial distress</i>	62
2.3.6. Kepemilikan Institusi Memoderasi Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Financial distress</i>	64
2.3.7. Kepemilikan Institusi Memoderasi Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial distress</i>	65
2.3.8. Kepemilikan Institusi Memoderasi Pengaruh <i>Corporate Social</i> <i>Responsibility</i> terhadap <i>Financial distress</i>	67
2.4. Kerangka Pemikiran.....	69
BAB III METODE PENELITIAN	70
3.1. Desain Penelitian	70
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	71
3.2.1. Variabel Bebas	72
3.2.2. Variabel Terikat.....	72
3.2.3. Variabel Moderasi.....	72
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	75
3.3.1. Populasi	75
3.3.2. Sampel	77
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	78
3.5. Metode Analisis Data.....	79
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	79
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	80
3.6. Pemilihan Model Regresi Data Panel	81
3.6.1. Uji Chow	81
3.6.2. Uji Hausman.....	82
3.6.3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	83

3.7. Uji Asumsi Klasik	84
3.7.1. Uji Normalitas	85
3.7.2. Uji Multikolinieritas	86
3.7.3. Uji Heteroskedastisitas	87
3.7.4. Uji Autokorelasi.....	88
3.8. Uji Hipotesis	89
3.9. Uji Interaksi (<i>Moderated Regression Analysis</i> / MRA).....	90
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	93
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	93
4.2. Analisis Data Penelitian	96
4.2.1. Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	96
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	98
4.2.3. Pemilihan Model Regresi	101
4.2.4. Uji Analisis Regresi Data Panel.....	102
4.2.5. Hasil Analisis Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	106
4.3. Pembahasan.....	108
4.3.1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial distress</i>	108
4.3.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial distress</i>	110
4.3.3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial distress</i>	112
4.3.4. Pengaruh <i>CSR</i> terhadap <i>Financial distress</i>	113
4.3.5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi Kepemilikan Institusional.....	115
4.3.6. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi Kepemilikan Institusional.....	116
4.3.7. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi Kepemilikan Institusional.....	118
4.3.8. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi Kepemilikan Institusional	119
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	122
5.1. Kesimpulan	122
5.2. Saran	123

DAFTAR PUSTAKA.....	126
LAMPIRAN.....	131
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	140



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1.	Definisi Operasional	73
Tabel 3.2.	Populasi Penelitian.....	76
Tabel 3.3.	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	78
Tabel 3.4.	Uji Durbin Watson	88
Tabel 4.1.	Sampel Penelitian	94
Tabel 4.2.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	96
Tabel 4.3.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	99
Tabel 4.4.	Hasil Uji Multikolinearitas	100
Tabel 4.5.	Hasil Uji Autokorelasi	101
Tabel 4.6.	Hasil Uji Chow	101
Tabel 4.7.	Hasil Uji Hausman.....	102
Tabel 4.8.	Hasil Uji Regresi Data Panel	102
Tabel 4.9.	Hasil Uji Simultan	104
Tabel 4.10.	Hasil Koefisien <i>Adjusted R-square</i>	104
Tabel 4.11.	Hasil Uji Regresi Data Panel	105
Tabel 4.12.	Hasil MRA Kepemilikan Institusional dengan Interaksi	106

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. <i>Trend Capital Expenditure</i> tahun 2019–2023	4
Gambar 1.2. <i>Trend EBITDA</i> tahun 2019–2023	6
Gambar 1.3. <i>Trend Liabilities</i> tahun 2019–2023.....	7
Gambar 1.4. <i>Trend ROA</i> tahun 2019–2023.....	8
Gambar 1.5. <i>Trend ROE</i> tahun 2019–2023	9
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	69
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas Data	99



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data	131
Lampiran 2. Uji Statistik Deskriptif.....	135
Lampiran 3. Uji Normalitas	136
Lampiran 4. Uji Heteroskedastisitas	136
Lampiran 5. Uji Multikolinearitas	136
Lampiran 6. Uji Autokorelasi.....	137
Lampiran 7. Uji Regresi Data Panel	138
Lampiran 8. Hasil Uji Moderasi	139

