

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KARAKTERISTIK  
PERUSAHAAN TERHADAP KEMUNGKINAN KESULITAN KEUANGAN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek**

**Indonesia Tahun 2008 – 2012)**

**TESIS**

**Diajukan Kepada  
Program Studi Magister Manajemen  
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister Dalam Ilmu Manajemen Keuangan**



**Disusun Oleh :**

**NAMA : INDRA HASTUTI**

**NIM : P100120015**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**SEKOLAH PASCA SARJANA UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2014**

## NOTA PEMBIMBING

Dr. Triyono, SE, M.Si  
Dosen Program Magister Manajemen  
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas  
Hal : Tesis Indra Hastuti

Kepada Yth.  
Direktur Program Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb  
Setelah membaca, meneliti, mengkoreksi dan mengadakan perbaikan seperlunya terhadap Tesis saudara :

Nama : Indra Hastuti  
NIM : P 100 120 015  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Usulan Penelitian : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kemungkinan Kesulitan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2012)

Dengan ini kami menilai Tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian Tesis pada Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, Januari 2014  
Pembimbing I

  
Dr. Triyono, SE, M.Si

## NOTA PEMBIMBING

Dr. Fatchan Ahyani, SE.M.Si  
Dosen Program Magister Manajemen  
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas  
Hal : Tesis Indra Hastuti

Kepada Yth.  
Direktur Program Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb  
Setelah membaca, meneliti, mengkoreksi dan mengadakan perbaikan seperlunya terhadap Tesis saudara :

Nama : Indra Hastuti  
NIM : P 100 120 015  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Usulan Penelitian : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kemungkinan Kesulitan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2012)

Dengan ini kami menilai Tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian Tesis pada Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, Januari 2014  
Pembimbing II



Dr. Fatchan Ahyani, SE.M.Si

**TESIS BERJUDUL**  
**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMIMPINAN DAN**  
**KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEMUNGKINAN**  
**KESULITAN KEUANGAN**  
**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun**  
**2008-2012)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**INDRA HASTUTI**

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

pada tanggal 26 Maret 2014


dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing Utama

  
Dr. Thyono, M.Si

Pembimbing Pendamping I

  
Dr. Fatchan Ahyani, M.Si

Pembimbing Pendamping II

Anggota Dewan Penguji Lain

  
Prof. Dr. H.M. Wahyuddin, M.S.

Surakarta, 15 April 2014



Muhammadiyah Surakarta  
Pusat Pascasarjana  
Direktur

  
Prof. Dr. Khudzaifah Dimiyati

#### PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Indra Hastuti  
NIM : P 100.120.015  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Usulan Penelitian : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kemungkinan Kesulitan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2012)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis yang saya serahkan ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan Tesis ini hasil jiplakan, maka gelar dan Ijazah yang diberikan oleh Universitas batal saya terima.

Surakarta, April 2014  
Yang membuat pernyataan,



Indra Hastuti

## MOTTO

1. *Selalu Berdoa kepada ALLAH SWT dan selalu berusaha,  
Cita-cita besarku memberiku semangat untuk hidup  
Jangan pernah menyerah untuk berhasil.*

*(Penulis)*

2. *Keberhasilan hidup seseorang ditentukan oleh kemauan, kerja keras  
dan doa , serta menghayati arti hidup itu sendiri.*

*(soerjadiharjo)*

## PERSEMBAHAN

*Karya ini ku persembahkan kepada*

:

- *Ibu & Alm Ayah tercinta*
- *Suami & Anak-anakku tercinta*
- *Saudaraku*

## **ABSTRAK**

**Indra Hastuti**

Kesulitan keuangan memiliki hubungan yang kuat dengan kebangkrutan perusahaan. Terjadinya financial distress dapat diprediksi dengan menggunakan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan dan mekanisme corporate governance dalam perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh struktur kepemilikan, rasio likuiditas, rasio leverage, rasio aktivitas, dan ukuran perusahaan terhadap kemungkinan kesulitan keuangan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia, tahun 2008-2012 dan sampel penelitian sebanyak 156 perusahaan. Penelitian ini menggunakan regresi logistik sebagai instrumen analisis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap financial distress. Sementara kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress. Rasio likuiditas dan rasio aktivitas berpengaruh secara signifikan terhadap financial distress. Sementara rasio leverage dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress.

Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk pengambilan keputusan pimpinan perusahaan dan investor serta calon investor, untuk selalu memperhatikan kepemilikan manajerial, rasio likuiditas, dan rasio aktivitas, karena ketiga variabel tersebut memiliki kontribusi dalam mempengaruhi potensi terjadinya kondisi financial distress.

**Kata kunci:** *Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, rasio keuangan, ukuran perusahaan, dan financial distress.*



## ABSTRACT

*Financial distress have strong relationships with the company's bankruptcy. The financial distress can be predicted by using information contained in the financial statements and the company's corporate governance mechanisms. The purpose of this study is to prove the effect of ownership structure, liquidity ratios, leverage ratios, activity ratios, and the size of the company to possible financial distress of manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange.*

*Populations of this study are manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange, which are published in the financial statements from the years 2008-2012, samples of the research are 156 financial. The results of this study indicate that managerial ownership significantly influence of financial distress. While institutional ownership does not significantly influence of financial distress. Liquidity ratios and activity ratios significantly influence of financial distress. While the leverage ratio and firm size had no significant effect on the financial distress.*

*The results of this study can be used for decision making corporate leaders and investors as well as potential investors, to always attention Managerial ownership, liquidity ratio, and the ratio of the activity, because these three variables has a contribution in influencing the potential for financial distress.*

*Keywords : Managerial ownership, institutional ownership, liquidity ratios, leverage ratios, activity ratios, firm size, and financial distress.*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
NOTA PEMBIMBING .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	v
MOTTO .....	vi
PERSEMBAHAN .....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
KATA PENGANTAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Kajian Teori .....	7
1. Kesulitan Keuangan ( <i>Financial Distress</i> ) .....	7
2. Prediksi <i>Financial Distress</i> .....	9
3. Indikator Terjadinya <i>Financial Distres</i> .....	12
4. Laporan Keuangan .....	15
5. Tujuan Laporan Keuangan .....	16
6. Analisis Laporan Keuangan .....	17
7. Jenis-Jenis Analisis Rasio .....	21
8. Kepemilikan Manajerial .....	24

	9. Kepemilikan Institusional .....	25
	10. Rasio Likuiditas .....	27
	11. Rasio <i>Leverage</i> .....	31
	12. Rasio Aktivitas .....	33
	13. Ukuran Perusahaan .....	34
	14. <i>Financial Distress</i> .....	38
	B. Penelitian Terdahulu dan Rumusan Hipotesis .....	39
BAB III	Metode Penelitian .....	48
	A. Jenis penelitian .....	48
	B. Populasi dan Sampel .....	49
	1. Populasi .....	48
	2. Sampel .....	49
	C. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian .....	49
	D. Teknik Analisis Data .....	52
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	55
	A. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	55
	B. Deskripsi Data .....	60
	C. Hasil Analisis Data .....	61
	D. Pembahasan .....	69
BAB V	KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN .....	76
	A. Kesimpulan .....	76
	B. Implikasi .....	76
	C. Saran .....	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kategori Kesulitan Keuangan .....	7
Tabel 2.2	Faktor-Faktor Penyebab Kegagalan .....	15
Tabel 4.1	Sampel Penelitian .....	60
Tabel 4.2	Hasil Deskriptif Statistik Variabel Penelitian Independen Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008- 2012 .....	61
Tabel 4.3	Perusahaan Manufaktur Yang Sehat dan Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2008 – 2012.....	63
Tabel 4.4	Prediksi Perusahaan Manufaktur Yang Sehat dan Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2008 – 2012 .....	64
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Regresi Logistik .....	65

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga dalam penulisan tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kemungkinan Kesulitan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2012)” dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak, tidak mungkin Tesis ini dapat tersusun dengan baik karena keterbatasan yang dimiliki penulis. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terima kasih dan penghargaan kepada semua pihak yang telah membantu, terutama kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Setiaji, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. H. Khudzaifah Dimiyati, S.H, M.Hum, selaku Direktur Program Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Drs. M.Farid Wajdi,MM,Ph.D ,selaku Ketua Program Magister Managemen Sekolah Pasca Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
4. Dr. Triyono, S.E, M.Si, selaku Dosen pembimbing utama Tesis yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, petunjuk, dan saran-saran kepada penulis sehingga penulisan Tesis ini terselesaikan.

5. Dr. Fatchan Ahyani,SE.M.Si, dan selaku Dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, petunjuk, dan saran-saran kepada penulis hingga selesainya penulisan Tesis ini.
6. Segenap Dosen dan Pengelola Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan administrasi demi suksesnya penyelesaian studi.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah turut membantu penulis dalam menyelesaikan Tesis .

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan hasil penelitian ini masih mempunyai banyak kekurangannya, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan Tesis ini. Semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis pribadi, pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Surakarta, Januari 2014

Penulis