

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage*, *sales growth*, dan GCG terhadap *financial distress*. Penelitian ini berjenis kuantitatif dan data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari IDX (*Indonesia Stock Exchange*). Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di BEI sebagai populasi, dengan periode pengamatan lima tahun yaitu 2013-2017. Sampel penelitian ini adalah perusahaan telekomunikasi dan konstruksi non bangunan. Total sampel yakni 70 sampel, namun setelah dilakukan *purposive sampling* data yang diperoleh untuk pengujian 55 sampel.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji analisis PLS (*Partial Least Square*). Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Hal ini dikarenakan proporsi unsur aset lancar selain persediaan dan piutang usaha lebih besar dibandingkan persediaan dan piutang usaha, ini didukung adanya perbandingan antara kas dan setara kas dengan persediaan maupun piutang usaha yang terdapat pada lampiran 20 dan 21, sehingga naik turunnya

likuiditas perusahaan tidak akan mempengaruhi kemungkinan perusahaan mengalami atau tidak mengalami *financial distress*.

2. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Hal ini dikarenakan walaupun perusahaan memiliki *leverage* yang tinggi, akan tetapi perusahaan mampu mengelola dana yang dimiliki untuk menghasilkan laba yang tinggi pula, sehingga perusahaan mampu untuk melunasi liabilitasnya baik jangka pendek maupun jangka panjang. Selain itu rata-rata nilai buku ekuitas perusahaan tidak negatif. Hal ini menunjukkan besarnya hutang tidak melebihi total aset, sehingga jumlah aset yang dimiliki mampu menjamin (*mengcover*) hutang yang dimilikinya.
3. *Sales growth* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Hal ini dikarenakan walaupun perusahaan mengalami *sales growth* yang rendah akan tetapi perusahaan mampu untuk membayar beban yang ditanggung, artinya masih terdapat laba sehingga tidak mengalami *financial distress*.
4. GCG tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Hal ini dikarenakan rendahnya pengawasan pihak manajemen dalam mengambil keputusan dan kepemilikan manajerial hanya digunakan sebagai simbolis yang dimanfaatkan untuk menarik perhatian investor

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian yang dirasakan selama penelitian berlangsung adalah sebagai berikut:

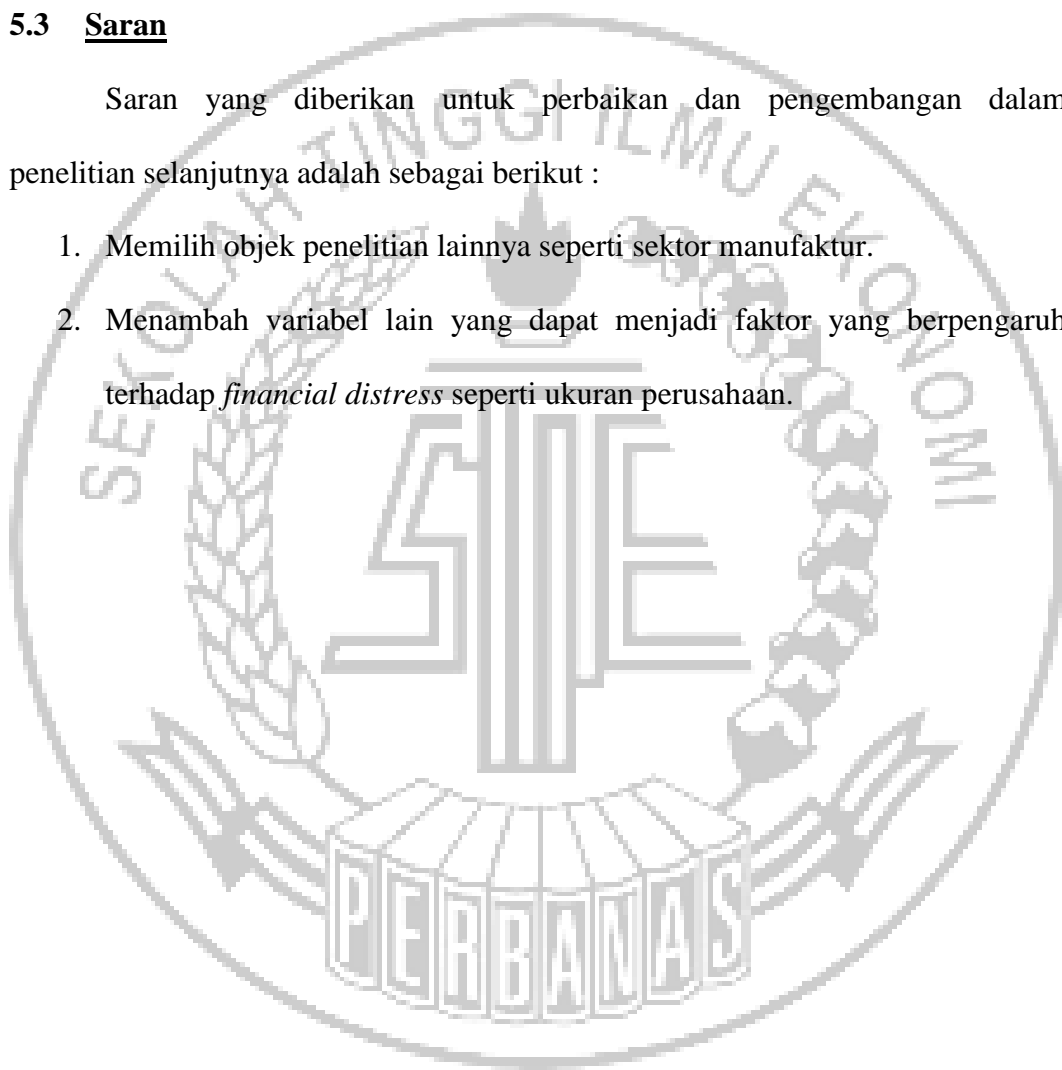
1. Jumlah populasi terlalu sedikit.

2. Variabel eksogen kurang mampu untuk memprediksi terjadinya *financial distress*. Hal ini menunjukkan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi variabel endogen dalam penelitian.

5.3 Saran

Saran yang diberikan untuk perbaikan dan pengembangan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Memilih objek penelitian lainnya seperti sektor manufaktur.
2. Menambah variabel lain yang dapat menjadi faktor yang berpengaruh terhadap *financial distress* seperti ukuran perusahaan.



DAFTAR RUJUKAN

- Al-Haddad, Waseem, Saleh Taher Alzurqan, dan Fares Jamil Al_Sufy. 2011. "The Effect of Corporate Governance on the Performance of Jordanian Industrial Companies: An empirical study on Amman Stock Exchange". *International Journal of Humanities and Social Science*, Vol. 1 No. 4. Pp 55-69
- Al-khatib, Hazem B dan Alaa Al-Honari. 2012. "Predicting Financial Distress of Public Companies Listed in Amman Stock Exchange". *European Scientific Journal*. Vol 8. No 15. Pp 1-17.
- Almalia, Luciana Spica dan Kristijadi. 2003. "Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta". *JAAI*. Vol 7. No 2. Pp 183-210.
- Anandipratama, Lukas William dan Ronny H. Mustamu. 2013. "Penerapan Prinsip-Prinsip *Good Corporate Governance* Pada Perusahaan Keluarga : Studi Deskriptif Pada Distributor Makanan". *AGORA*. Vol 1. No 1. Pp 1-11.
- Andre, Orin dan Salman Taqwa. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Dalam Memprediksi *Financial Distress*". *Jurnal WRA*. Vol 2 No 1. Pp 294-312.
- Ayu, Adindha Sekar, Siti Ragil Handayani, dan Topowijono. 2017. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Financial Distress*". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol 43. No 1. Pp 138-147.
- Bhunia, Amalendu, Sri Islam Uddin Khan & Somnath Mukhuti. 2011. "Prediction of Financial Distress: A Case Study of Indian Companies". *Asian Journal of Business Management*. Vol 3. No 3. Pp: 210-218.
- Budiarti, Isniar. 2010. "Penerapan Prinsip-Prinsip *Good Corporate Governance* (GCG) Pada Dunia Perbankan". *Majalah Ilmiah UNIKOM*. Vol 8. No 2. Pp 263-269.
- Boediono, Gideon SB. (2005). "Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur". Simposium Nasional Akuntansi VIII.

- Christiawan, YuliusJogi. DanTariganJosua. 2007. “KepemilikanManajerial: KebijakanHutang, Kinerja danNilai Perusahaan”. *JurnalAkuntansidanKeuangan*. Vol9. No 1. Pp: 1-8
- Cinantya, I GustiAgungAyuPrithadan Ni Kt Lely AMerkusiwati. 2015. “PengaruhCorporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan PadaFinancial Distress”. *E-JurnalAkuntansiUniversitasUdayana*. Vol10 No 3. Pp 897-915.
- Citrawati, Etta Yuliasydan Made GedeWirakusuma. 2014. “AnalisisFinancial DistressdenganMetode Z Score Altman, SpringatedanZmijewski”. *E-JurnalAkuntansiUniversitasUdayana*. Vol6. No 3.Pp379-389
- Deitiana, Tita. 2011. “PengaruhRasioKeuangan, PertumbuhanPenjualandanDividenTerhadapHargaSaham”. *JurnalBisnis Dan Akuntansi*. Vol 13. No 1. Pp 57-66.
- Eisenhardt, Kathleen M. 1989. “Agency Theory: An Assesment and Review”. *Academy of Management*. Vol 14. No 1. Pp 57-74.
- Fachrudin, KhairaAlmalia. 2011. “AnalisisPengaruhStruktur Modal, Ukuran Perusahaan, danAgency Cost TerhadapKinerja Perusahaan”. *JurnalAkuntansidanKeuangan*.Vol 13. No 1. Pp 37-46.
- Fathonah, AndinaNur. 2016. “PengaruhPenerapanGood Corporate GovernanceterhadapFinancial Distress”. *JurnalIlmiahAkuntansi*.Vol 2. No 1. Pp 133-150.
- Fathoni, Ahmad Fuzan, Haryetti, ErrinYaniWijayadan Muchsin.2014. “The Effect Of Good Corporate Governance Mechanism, Financial Distress On Earning Management Behavior: Empirical Study In Property And Infrastructure Industry In Indonesian Stock Exchanges”. *JurnalEkonomi*.Vol 22. No 1. Pp 1-16.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia (FCGI)*. 2001. *Corporate Governance*. Seri Tata Kelola Perusahaan (*Corporate Governance*) Jilid I (Edisi ke-3). Jakarta: Citra Graha.
- Harahap, SofyanSyafri. 2009. *AnalisisKritisatasLaporanKeuangan*.Jakarta :RajawaliPers, 2009.
- Hardiningsih, PancawatidanRachmawatiMeitaOktaviani. 2012. “DeterminanKebijakanHutang (DalamAgency Theory and Packing Order Theory)”. *DinamikaAkuntansi, Keuangan danPerbankan*.Vol 1. No 1. Pp 11-24.

Hendra S. Raharja Putra. 2009. Manajemen Keuangan dan Akuntansi Untuk Eksekutif Perusahaan. Jakarta : Salemba Empat.

<https://bisnis.tempo.co/read/648974/skenario-bisnis-bakrie-telecom-meski-merugi, diakses 08Desember2017>)

Indahningrum, Rizka Putridan Ratih Handayani. 2009. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 11. No 3. Pp 189-207.

Indrawati, Titik dan Suhendro. 2006. "Determinasi *Capital Structure* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2004". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 3. No 1. Pp 77-105.

Kasmir. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). 2006. Pedoman Umum Corporate Governance Indonesia. Jakarta:

Kristanti, Farida Titik, Sri Rahayu, Akhmad Nurul Huda. 2016. "The Determinant of Financial Distress on Indonesia Family Firm". *Procedia Social and Behavioral Sciences*. Vol 219 Pp 440-447.

Kurniaty, Vina. 2014. "Pengaruh Pergantian Manajemen, Opini Audit, *Financial Distress*, Ukuran KAP, Dan Ukuran Perusahaan Klien Terhadap Auditor Switching Pada Perusahaan *Real Estate* Dan Properti Di Bursa Efek Indonesia". *Jom Fekon*. Vol 1. No 2. Pp 1-15.

Kristini, Dewi Sri dan Joicenda Nahumury. 2014. "The Effect of public Accounting Firm Size, Financial Distress, Institutional Ownership, and Management Change on The Auditor Switching in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange". *The Indonesian Accounting Review*. Vol 4. No 2. Pp 185-194.

Lee Siou, Tsundan Yin Hua Yeh. 2002. "Corporate Governance and Financial Distress: Evidence from Taiwan". *Paper of International Trade and Finance's Department*. Fu-Jen Catholic University.

Mahapsari, Nunky Rizka dan Abdullah Taman. 2013. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Nominal*. Vol 2. No 1. Pp 137-158.

- Mamduh M. Hanafi, Abdul Halim. 2007. Analisis Laporan Keuangan. Edisi 3. Yogyakarta : Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YPKN.
- Manzaneque, Montserrat, Alba María Priego, Elena Merino. 2016. "Corporate Governance Effect on Financial Distress Likelihood: Evidence From Spain". Vol 19. No 1. Pp 111-121.
- Miglania, Seema, Kamran Ahmeda, dan Darren Henry. 2015. "Voluntary Corporate Governance Structure and Financial Distress: Evidence from Australia". *Journal of Contemporary Accounting & Economics*. <http://dx.doi.org/doi:10.1016/j.jcae.2014.12.005>, diakses pada 04 Oktober 2017.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif. Jilid Pertama*. Malang : Penerbit Bayu Media Publisng.
- Morck, Randall, Andrei Shleifer, dan Robert W. Vishny. 1988. "Management Ownership and Market Valuation An Empirical Analysis". *Journal of Financial Economics*. Vol 20. Pp 293-315.
- Pantow, Mawar Sharon R, Sri Murni, dan Irvan Trang. 2015. "Analisis Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks LQ-45". *Jurnal EMBA*. Vol 3. No 1. Pp 961-971.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando. 2008. "Penggunaan Binary Logit Untuk Prediksi Financial Distress Emiten di BEI". *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura*. Vol 11. No 2. Pp 153-171.
- Platt, Harlan D dan Marjorie B. Platt. 2006. "Understanding Differences Between Financial Distress and Bankruptcy". *Review of Applied Economics*. Vol 2. No 2. Pp 141-157.
- Putri, Debby Ratnasari Marsetyo. 2016. "Pengaruh Sales Growth, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang". *Artikel Ilmiah*.
- Putri, Ni Wayan Krisnayanti Arwindan dan Ni Kt Lely A Merkusiwati. 2014. "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 7. No 1. Pp 93-106.
- Setyahadi, R Rulick. 2012. "Pengaruh Probabilitas Kebangkrutan Pada Audit Delay". Tesis. Universitas Udayana.

- Santen, Bernard P.A. 2009. "Financial Distress, Board Structure and NED Characteristic in the Netherlands". <http://ssrn.com/abstract=1334566>, diakses 04 Oktober 2017.
- Sayari, Nazdan Can Sigma Mugan. 2017. "Industry Specific Financial Distress Modeling". *Business Research Quarterly*. Vol. 20. Pp 45-62.
- Sukirni, Dwi. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividenden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*. Vol 1. No 2. Pp 1-12.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Widarjo, Wahyudan Doddy Setiawan. 2009. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi *Financial Distress* Perusahaan Otomotif". *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol 11. No 2. Pp 107-119.
- Widhiari, Ni Luh Made Ayudan Ni Kt Lely AMerkusiwati. 2015. "Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, *Operating Capacity*, dan *Sales Growth* Terhadap *Financial Distress*". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 11. No 2. Pp 456-469.
- Widyasaputri, Erlindasari. 2012. "Analisis Mekanisme *Corporate Governance* pada Perusahaan yang Mengalami Kondisi *Financial Distress*". *Accounting Analysis Journal (AAJ)*. Vol 1. No 2. Pp 1-8.
- Widyati, Maria Fransisca. 2013. "Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan". *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* Vol. 1, No. 1 (2013).