

BAB 5

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat di simpulkan sebagai berikut :

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Besar kecilnya kepemilikan yang dipunyai oleh pihak institusi tidak menutup *financial distress* mungkin terjadi, karena pengawasan yang tidak terlaksana dengan efektif serta tingkat presentase kepemilikan institusi tidak bisa dijadikan tolak ukur perusahaan mengalami *financial distress* atau tidak.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Besar kecilnya kepemilikan saham oleh pihak manajemen tidak dapat memastikan sebuah perusahaan itu mengalami masalah keuangan atau tidak, tetapi lebih kepada bagaimana kemampuan manajemen dalam mengelola perusahaan lewat kebijakan-kebijakan yang dibuat.
3. Dewan direksi tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Yang berarti bahwa berapapun jumlah dewan direksi pada perusahaan, kondisi kesulitan keuangan bisa terjadi akibat kebijakan atau keputusan yang telah diambil tidak sesuai dengan kondisi perusahaan.
4. Komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Yang berarti berapapun angka komisaris independen pada perusahaan, kemungkinan kondisi *financial distress* tetap ada, karena kurang efektif dalam melakukan pengawasan dan sikap independensi yang kurang dalam melaksanakan tugasnya.
5. *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress*. Semakin besar angka *leverage* dalam sebuah perusahaan, maka perusahaan akan semakin dekat dengan kondisi *financial distress*, karena adanya tanggungan melunasi kewajiban yang telah jatuh tempo.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam melakukan analisis data, beberapa keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut :

1. Populasi dari penelitian yang dilakukan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018
2. Dari 143 perusahaan yang tercatat pada tahun 2016-2018 di Bursa Efek Indonesia (BEI), hanya 60 perusahaan yang memenuhi sampel penelitian.

5.3 Saran

Dalam melakukan penelitian mengenai *financial distress* ini masih terdapat kekurangan dan pada masa mendatang diharapkan dapat disempurnakan untuk hasil yang lebih baik dengan mempertimbangkan saran sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan seluruh sektor perusahaan yang terdaftar pada BEI.
2. Untuk peneliti berikutnya dapat menambahkan jumlah perusahaan yang akan digunakan untuk sampel penelitian agar hasil yang diperoleh lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Addiyah, A., dan Chariri, A. (2014). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(4), 1–15.
- Adityaputra, S. A. (2017). Pengaruh Penerapan *Corporate Governance* Terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal ULTIMA Accounting*, 9(2), 50–64. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v9i2.729>
- Affiah, A., dan Muslih, M. (2018). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress*. Ekspansi. *Telkom University*, 10(2), 241–256.
- Agusti, C. P. (2013). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya Financial Distress. Skripsi. Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro Semarang. <https://doi.org/10.1108/S1479-361X20150000014007>
- Almilia, L. S., dan Kristijadi, E. (2003). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 7(2), 1–27.
- Altuner, D., Çelik, S., dan Güleç, T. C. (2015). *The linkages among intellectual capital, corporate governance and corporate social responsibility. Corporate Governance (Bingley)*, 15(4), 491–507. <https://doi.org/10.1108/CG-04-2014-0044>
- Amperaningrum, I., dan Sari, I. K. (2013). Pengaruh *Good Corporate Governance* , *Leverage* , Dan Kinerja Keuangan Terhadap Manajemen Laba (Studi. *Jurnal Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitektur & Teknik Sipil)*, Vol.5(No.1), 294–302.
- Ananto, R. P., Mustika, R., dan Handayani, D. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, 19(1), 92–105.
- Anderson, Urton L dkk. (2017). *Internal Auditing : Assurance and Advisory Services*. Florida :*The Institute of Internal Auditors Research Foundation*.
- Annisa, V., & Siswanto, E. (2019). Pengaruh Penerapan *Corporate Governance* Terhadap Tingkat *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Manajemen Indonesia*, 19(3), 277–291. <https://doi.org/DOI:https://doi.org/10.25124/jmi.v19i3.2415>

- Aprilia, I., Sari, N., dan Oetomo, H. W. (2014). *Pengaruh Leverage , Likuiditas Dan Opini Auditor Terhadap Financial Distress Perusahaan Tekstil Dan Garmen*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(2), 1-15.
- Arifin, J., Suhadak, S., Astuti, E. S., & Arifin, Z. (2014). The Influence of Corporate Governance , Intellectual Capital on Financial Performance and Firm Value of Bank Sub-Sector Companies Listed at Indonesia Stock Exchange in Period 2008-2012. *European Journal of Business and Management*, 6(26), 159–168.
- Aziz, A. (2014). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Kualitas Sustainability Report. *Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tanjungpura*, 3(2), 65–84.
- Azis, A., Ulil Hartono, S. E., dan Si, M. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3).
- Bodroastuti, T. (2009). Pengaruh Struktur Corporate Governance Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Ekonomi ASET*, 11(2), 36583.
- Cinantya, I., dan Merkusiwati, N. (2015). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, Dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 10(3), 897–915.
- DP, Emrinaldi. N. (2007). Analisis Pengaruh Praktek Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Terhadap Kesulitan Keuangan Perusahaan (Financial Distress): Suatu Kajian Empiris. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* (Vol. 9, Issue 1, pp. 88–108).
- Dwiridotjahjono, J. (2009). Penerapan Good Corporate Governance : Manfaat Dan Tantangan Serta Kesempatan Bagi Perusahaan Publik Di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis Unpar*, 5(2), 101–112.
- Ellen. dan Januarti. (2013). Penerapan Good Corporate Governance, Dampaknya Terhadap Prediksi Financial Distress Pada Sektor Aneka Industri Dan Barang Konsumsi. *BUSINESS ACCOUNTING REVIEW*, 1(2), 1-13.
- Fathonah, A. N. (2017). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 133–150. <https://doi.org/10.23887/jia.v1i2.9989>
- FCGI. (2006). Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan). *Seri Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance)*, II(2002), 37. Jakarta
- Fifrianti, R., & Santosa, P. W. (2018). Prediksi Kebangkrutan Model Springate. *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 3(1), 24–40.
- Gamayuni, R. R. (2011). Analisis Ketepatan Model Altman Sebagai Alat Untuk

- Memprediksi Kebangkrutan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2), 176–190.
- Gillan, S. L. (2006). Recent Developments in Corporate Governance: An Overview. *Journal of Corporate Finance*, 12(3), 381–402. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2005.11.002>
- Ghozali, Imam. (2016). *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunde, Y.M., Murni. S & Rogi, M.H. (2017) *Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Industri Food dan Beverages Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2012-2015)*. Sam Ratulangi : Jurnal EMBA, 5(3), 4185-4194.
- Hanifah. (2013). Pengaruh Struktur Corporate Governance Dan Financial Indicators Terhadap Kondisi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2, 1–15.
- Haq Quraisy, A., Rikumahu, B., & Firli, A. (2016). Pengaruh Karakteristik Praktik *Corporate Governance* terhadap Prediksi *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI periode tahun 2009 – 2014). *Jurnal Profit*, 3(1), 9–20.
- Helena, S., dan Saifi, M. (2018). Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress*. *Jurnal Administrasi dan Bisnis*, 60(2), 143–152.
- Herawaty, V. (2008). Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 97-108
- Iskandar, A. (2018). Model Prediksi Financial Distress Dengan Binary Logit (Studi Kasus Emiten Jakarta Islamic Index) (Application of Binary Logit Regression on Financial Distress Prediction of Jakarta Islamic Index). *SSRN Electronic Journal*, 8(1), 1–23. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2834658>
- Krisnauli, Hadiprajitno P. B. (2014). Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Agency Cost (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2012). *Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Agency Cost (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2012)*, *Diponegoro Journal Of Accounting* 3(2), 669–681.
- Lisnawati. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang terdaftar di Bursa efek Indonesia). Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Listiana, S. (2013). *Pengaruh Corporate Governance, profitabilitas, dan*

Leverage Terhadap Financial Distress.

- Mafiroh, A., dan Triyono, T. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(1), 46–53. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i1.1956>
- Mahawyaharti, T., dan Budiasih, G. N. (2017). Asimetri Informasi, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Manajemen Laba. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 11(2), 100. <https://doi.org/10.24843/jiab.2016.v11.i02.p05>
- Maria Nindya Kirana, S. W. (2016). Analisis Pengaruh Corporate Governance Dan Laverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol (Studi Kasus pada Perusahaan Wholesale dan Retail Trade yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1–14.
- Mayangsari, L. P. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(4), 755-760.
- Muflihah, I. Z. (2017). Analisis Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia dengan Regresi Logistik. *Majalah Ekonomi*, XXII(2), 254–269.
- Nukmaningtyas, F., & Worokinasih, S. (2018). Penggunaan rasio profitabilitas, likuiditas, leverage dan arus kas untuk memprediksi financial distress (Studi pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2013 - 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 136–143.
- OECD. (2015) G20/OECD Principles of Corporate Governance. Paris: OECD Publishing. Retrieved from <http://www.oecd.org/corporate/principles-corporate-governance.htm>.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK. 04/ 2014. *Direksi Dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perusahaan Publik*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55 /Pojk.04/2015 Tentang Pembentukan Dan Pedoman Pelaksanaan Kerja KomiteAudit. *Ojk.Go.Id*, 1–29.
- Pangeran, P., dan Salaunaung, D. (2017). Praktek Tata Kelola Dan Kepemilikan Institusional: Bukti Empiris Dari Sektor Industri Perbankan. *Jurnal Akuntansi*, 20(2), 216. <https://doi.org/10.24912/ja.v20i2.55>
- Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia. 2006. Komite Nasional Kebijakan Governance. Jakarta.
- Pitoyo, B. S., Ahmar, N., dan Suyanto. (2019). Manajemen laba, tindakan pajak agresif, dan peran tata kelola perusahaan: studi pada perusahaan di jakarta

- islamic index. *Journal of Islamic Economics, Business and Finance*, 9(1), 23–37.
- Pratiwi, R., dan Yulianto., Arief. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Komisaris Independen Terhadap Biaya Keagenan Perusahaan Yang Masuk Dalam Indonesia Most Trusted Companies. *Management Analysis Journal*, 5 (3), 215-228.
- Primasari, N. S. (2018). Analisis Altman Z-Score, Grover Score, Springate, Dan Zmijewski Sebagai Signaling Financial Distress (Studi Empiris Industri Barang-Barang Konsumsi di Indonesia). *Accounting and Management Journal*, 1(1), 23–43. <https://doi.org/10.33086/amj.v1i1.70>
- Putri, M. R., Sujana, E., dan Kuniawan, P. S. (2017). Pengaruh Struktur Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kesulitan Keuangan Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganेशha*, 8(2).
- Rahmawati, D., dan Khoiruddin, M. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress. *Management Analysis Journal*, 6(1), 1–12. <https://doi.org/10.1063/1.1732192>
- Ramadhani, A. S., dan Lukviarman, N. (2009). Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Pertama, Altman Revisi, dan Altman Modifikasi dengan Ukuran dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Penjelas. *Jurnal Siasat Bisnis*, 13(1), 15–28.
- Sakti, M. (2018). Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Bandar Lampung Bandar Lampung.
- Sari, I. (2010). Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perbankan Nasional (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008). Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Diponegoro Semarang.
- Sastriana, D., dan Fuad, F. (2013). *Pengaruh Corporate Governance Dan Firm Size Terhadap Perusahaan Yang Mengalami Kesulitan Keuangan (Financial Distress)*. 2(1991), 130–139.
- Boediono, Gideon SB. (2005). Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme. *Corporate Governance*. Simposium Nasional Akuntansi VII. September 2005. Solo.
- Sulityowati, N., Affifudin. dan Mawardi, M.Cholid. (2019). Pengaruh Struktur *Corporate Governance* Dan *Financial Indicator* Terhadap Kondisi *Financial Distress* (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *E-JRA*, 08(05), 20-37.

Thaharah & Asyik. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–18. <https://doi.org/ISSN : 2460-0585>

Triwahyuningtias, M. (2012). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Komisaris Independen, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap Terjadinya Financial Distress. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Diponegoro.

Undang – Undang Republik Indonesia No. 40. 2007. Perseroan Terbatas.

Wahyuningtyas, Fitria. 2010. “Penggunaan Laba dan Arus Kas untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress (studi kasus pada perusahaan bukan bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2005- 2008)”. Skripsi, Universitas Diponegoro. Semarang.

Wardhani, R. (2007). Mekanisme Corporate Governance dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan (Corporate Governance Mechanism in Company Financial Distress). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(1), 95–114.

Widhiari, N., dan Aryani Merkusiwati, N. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Operating Capacity, Dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 11(2), 456–469.

www.idx.co.id, *Laporan Keuangan Tahunan 2016-2018*.