

**KOMISARIS INDEPENDEN, KOMITE AUDIT, KEPEMILIKAN  
INSITUSIONAL DAN *FINANCIAL DISTRESS***

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

**SKRIPSI**

**KOMISARIS INDEPENDEN, KOMITE AUDIT, KEPEMILIKAN  
INSITUSIONAL DAN *FINANCIAL DISTRESS***

**DIAJUKAN OLEH:  
ANINDYA AJENG HANIFA  
NIM: 041211233169**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH  
DOSEN PEMBIMBING,**

  
**Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, S.E**

**TANGGAL** 20 April 2016

**KETUA PROGRAM STUDI,**

  
**Dr. Masmira Kurniawati, S.E., M.Si**

**TANGGAL** 20 April 2016

### PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Anindya Ajeng Hanifa, 041211233169), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya orang lain atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena hasil karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 18 Maret 2016



Anindya Ajeng Hanifa  
NIM: 041211233169

## DECLARATION

I, (Anindya Ajeng Hanifa, 041211233169), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 18 Maret 2016  
Declared by,



Anindya Ajeng Hanifa  
NIM: 041211233169

## KATA PENGANTAR

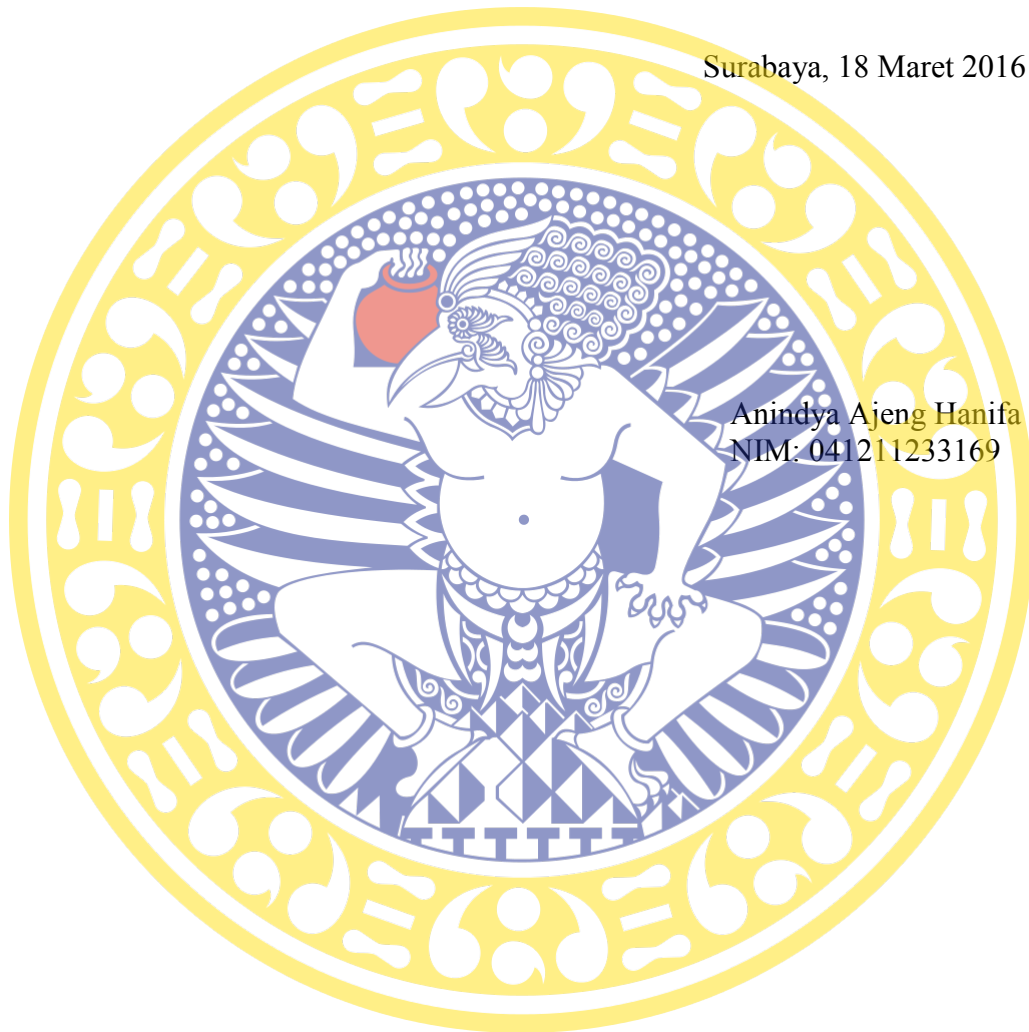
*Alhamdulillah Rabbil Aa'lamiiin.* Puji dan Syukur ke hadirat Allah SWT serta *shalawat* dan salam semoga selalu tercurah kepada *Rassullullah* Muhammad SAW. Atas terselesaikanya skripsi yang berjudul “Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Insitusional, Dan *Financial Distress*” ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Sri Maemunah Soeharto, S.E selaku Dosen Pembimbing. Beliau adalah dosen pembimbing yang sabar pengertian, dan sangat penyayang. Beliau sangat mudah ditemui untuk konsultasi dan sangat banyak memberikan ilmu kepada mahasiswa khususnya yang dibimbing oleh beliau.
2. Prof. Dr.Hj. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Praptini Yulianti, S.E., M.Si selaku Ketua Departemen Manajemen.
4. Dr. Masmira Kurniawati, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
6. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya, khususnya karyawan Departemen Manajemen.
7. Kedua orang tua tercinta, yaitu papa dan mama yang selalu mendoakan yang terbaik untuk saya, dan selalu memberi semangat agar skripsi saya cepat terselesaikan.

8. Kedua mertua tercinta, yaitu papi dan mami yang selalu mendoakan akan kelancaran skripsi saya dan selalu menyemangati saya.
9. Fardian Putra Arifien yaitu suami saya tercinta. Yang selalu mengajarkan kepada saya untuk selalu bersabar dan rendah hati, yang selalu membimbing saya untuk menjadi pribadi yang lebih baik, yang selalu dapat menjadi tempat berbagi suka dan duka.
10. Kakak-kakak dan adik saya yang selalu mensupport saya untuk menyelesaikan skripsi.
11. Insyira Anindita Mustika, sahabat seperjuangan saya dari semester satu hingga menyelesaikan skripsi. Sahabat yang selalu membuat saya semangat belajar. Sahabat yang banyak memiliki kesenangan yang sama seperti saya, mulai dari make up, pecinta kucing, dll.
12. DMG's Family, my sisters from another mother. Nno, Olip, Icha, Anggun, Brina, Risma, Leli, Yayas, Karina yang selalu mendoakan dan menyemangati agar skripsi cepat terselesaikan.
13. Teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Manajemen angkatan 2012.
14. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu baik secara langsung maupun tidak, yang telah membantu proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dengan rahmat dan karunia kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan. Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangsih dalam memperkaya ilmu pengetahuan.

Surabaya, 18 Maret 2016



Anindya Ajeng Hanifa  
NIM: 041211233169

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh dari tata kelola perusahaan terhadap kesulitan keuangan perusahaan dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini terdiri dari 85 perusahaan dengan laba bersih positif dan arus kas operasi bersih positif selama tiga tahun berturut-turut mulai tahun 2009-2013 dan masih terdaftar, serta 19 perusahaan dengan laba bersih negatif dan arus kas operasi bersih negatif selama 3 tahun berturut-turut selama tahun 2009-2013 dan masih terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dengan analisis regresi logistik. Tata kelola perusahaan meliputi komisaris independen, komite audit dan kepemilikan institusional. Temuan dari penelitian ini bahwa komite audit dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kemungkinan terjadinya kesulitan keuangan. Komisaris independen juga memiliki pengaruh negatif tetapi tidak signifikan.

Kata kunci: tata kelola perusahaan, kesulitan keuangan, laba bersih negatif, arus kas operasi negatif, komisaris independen, komite audit, kepemilikan institusional.



## ABSTRACT

*This research aims to analyze the influence of corporate governance mechanisms on the corporate financial distress of listed manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange . The study consist of 85 firms with positive net income and net operation cashflow for three years continuously or more from 2009 to 2013 and still listed, and 19 firms with negative net income or negative net operation cashflow for three years continuously or more from 2009 to 2013 and still listed on Indonesia Stock Exchange with logistic regression analysis. Corporate governance comprises with independent director, audit committee and institusional ownership. The finding of this of this research that audit committee and institusional ownership have significant negative impact on the probability of corporate financial distress. The independent director also has negative impact on the probability of corporate financial distress, but it does not appear to be significant determinant.*

*Keyword: corporate governance, financial distress, negative net income, negative net operating cash flow, independent director, audit committee, institusional ownership.*



## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iii
Declaration .....	iv
Kata Pengantar .....	v
Abstrak .....	viii
<i>Abstract</i> .....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
 <b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Skripsi .....	6
 <b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Keagenan .....	8
2.1.2 <i>Corporate Governance</i> .....	9
2.1.2.1. Komisaris Independen .....	13
2.1.2.2. Komite Audit .....	15

2.1.2.3. Kepemilikan Institusional .....	17
2.1.3. <i>Financial Distress</i> .....	18
2.2. Penelitian Sebelumnya .....	22
2.3. Hipotesis dan Model Analisis .....	23
2.3.1. Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Financial Distress</i> .....	24
2.3.2. Pengaruh Komite Audit terhadap <i>Financial Distress</i> .....	24
2.3.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i> .....	25
2.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	26
2.3.5. Model Analisis .....	27
2.4. Kerangka Berpikir .....	28
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Pendekatan Penelitian .....	29
3.2. Identifikasi Variabel .....	29
3.3. Definisi Operasional .....	29
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	31
3.5. Prosedur Pengumpulan Data .....	31
3.6. Populasi dan Sampel .....	32
3.7. Teknik Analisis Data .....	33
3.8. Pengujian Hipotesis .....	36
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	38
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian .....	38
4.3. Analisis Hasil Penelitian .....	40
4.3.1. Pengujian <i>Goodness of Fit</i> .....	44
4.4. Pembahasan .....	45

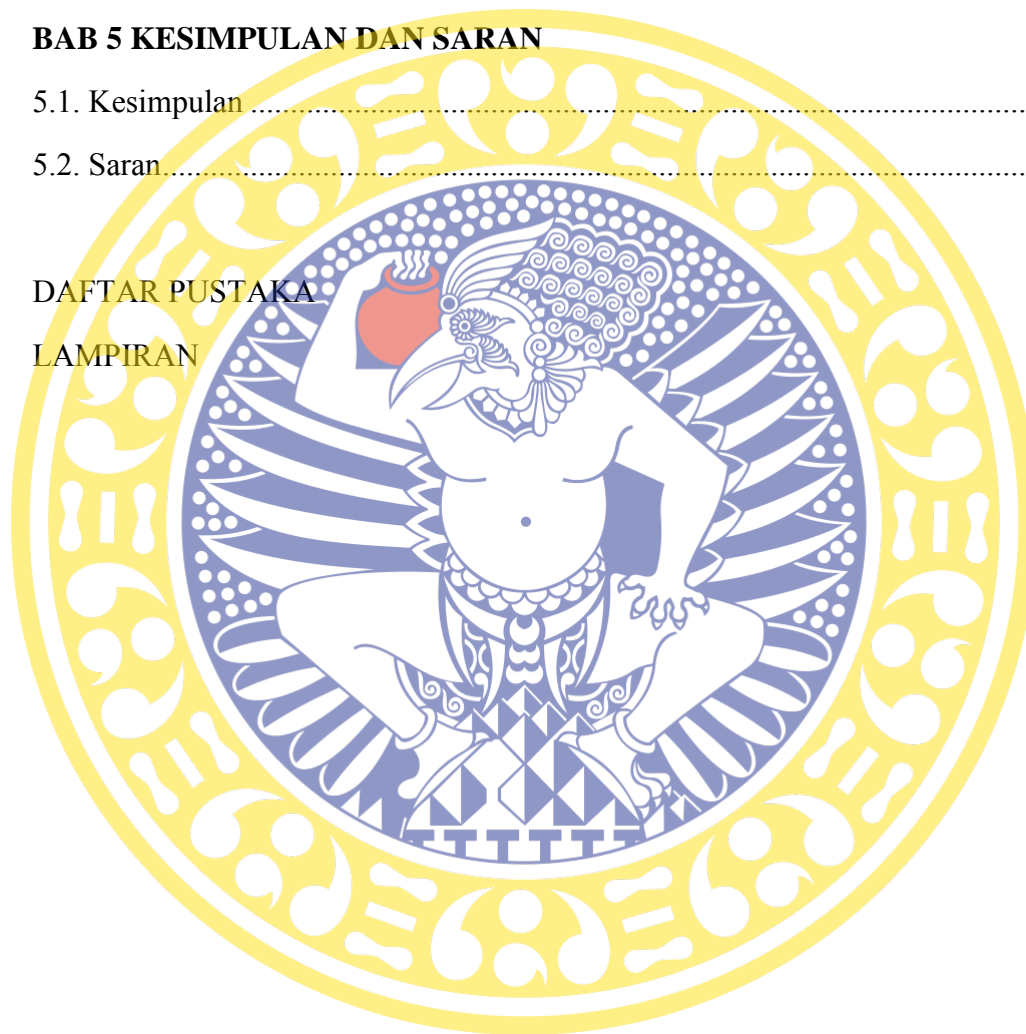
4.4.1. Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Financial Distress</i> .....	45
4.4.2. Pengaruh Komite Audit terhadap <i>Financial Distress</i> .....	46
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i> .....	47
4.4.4. Pengaruh Leverage terhadap <i>Financial Distress</i> .....	48

**BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	50
5.2. Saran .....	51

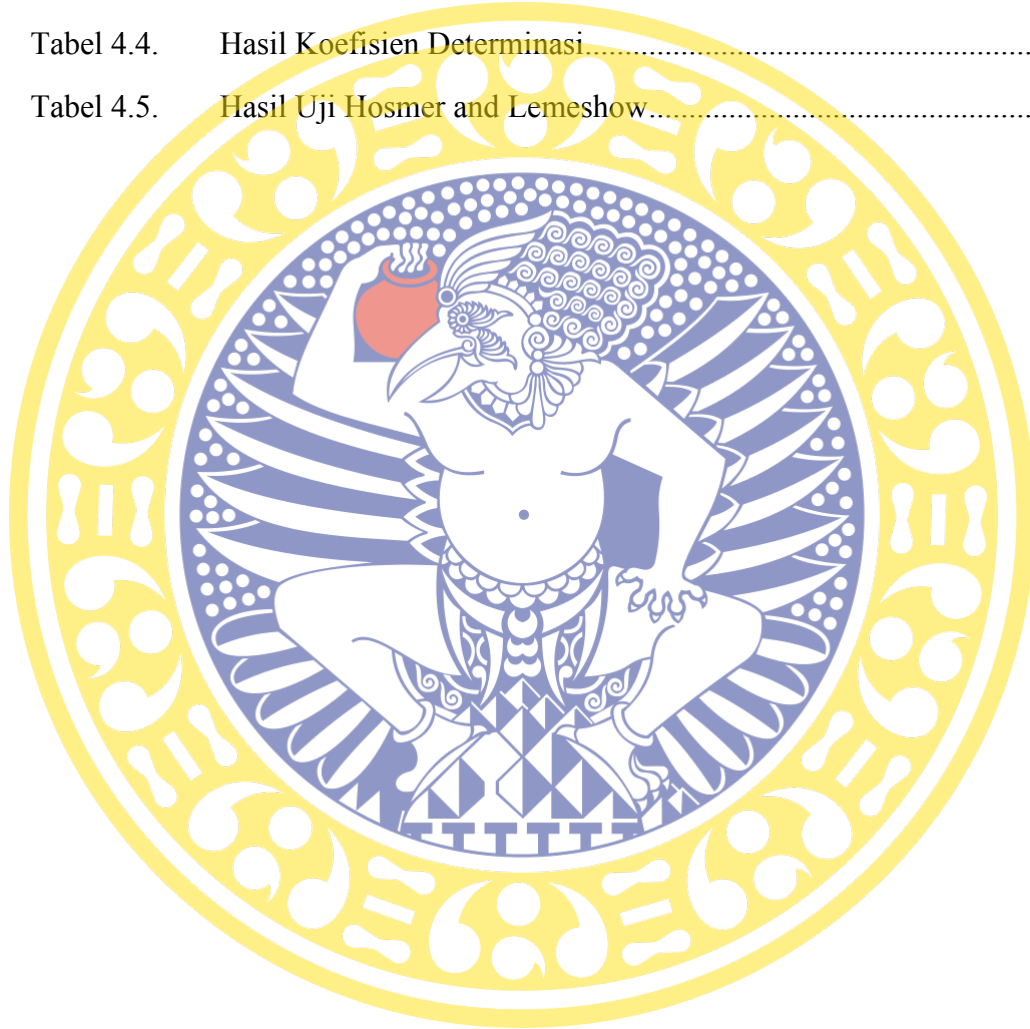
DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



**DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel .....	39
Tabel 4.2. Hasil Uji Regresi Logistik .....	40
Tabel 4.3. Hasil Uji Simultan .....	43
Tabel 4.4. Hasil Koefisien Determinasi .....	44
Tabel 4.5. Hasil Uji Hosmer and Lemeshow .....	44



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berpikir .....	28



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A-1 Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran A-2a Tabulasi Data Periode 2009-2013: Laba Bersih
- Lampiran A-2b Tabulasi Data Periode 2009-2013: Arus Kas Operasional
- Lampiran A-2c Tabulasi Data Periode 2009-2013: Komisaris Independen
- Lampiran A-2d Tabulasi Data Periode 2009-2013: Komite Audit
- Lampiran A-2e Tabulasi Data Periode 2009-2013: Kepemilikan Institusional
- Lampiran A-2f Tabulasi Data Periode 2009-2013: Leverage
- Lampiran B-1 Hasil Olahan SPSS

