

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA INDUSTRI PROPERTI**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



HARRY MARWANTO

1071002045

PROGRAM SARJANA STRATA 1

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2011

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk,
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Harry Marwanto

NIM : 1071002045

Tanda Tangan :

Tanggal : 7 Februari 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Harry Marwanto
NIM : 1071002045
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Industri Properti

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Luki Karunia, SE. Ak., M.A. ()

Penguji I : Dr. Regina J. Arsjah ()

Penguji II : Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M ()

Penguji III : Dr. Luki Karunia, , SE. Ak., M.A. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 7 Februari 2011

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Harry Marwanto

NIM : 1071002045

Program Studi : Akuntansi

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Industri Properti

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 7 Februari 2011

Yang menyatakan

(Harry Marwanto)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir “Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap *Financial Distress* pada Industri Properti” sebagai salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Bakrie.

Dalam penyusunan tugas akhir ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dikarenakan keterbatasan dalam pengetahuan. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun guna lebih menyempurnakan penyusunan karya tulis yang akan datang.

Penyelesaian tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bambang Trihartanto, B.Sc., Kepala Program Studi Akuntansi di Universitas Bakrie Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. beserta seluruh stafnya yang telah membantu penulis dalam pengajuan tugas akhir.
2. Dr. Luki Karunia, SE. Ak., M.A. selaku pembimbing yang selalu memberikan waktunya untuk membimbing dan koreksi yang bermanfaat dalam penyusunan dan penyempurnaan tugas akhir ini.
3. Dr. Regina J. Arsjah, Dr. Ari Purwanti, Rene Johannes, M.Si., M.M., M.Si.Ak. dan dosen-dosen Universitas Bakrie yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Bakrie.
4. Orang tua yang telah memberikan kasih sayang dan motivasi yang tidak pernah habis untuk penulis dan juga dukungan serta do’a sejak awal pencarian tema tugas akhir hingga penyelesaian tugas akhir ini.
5. Ika Merdekawati, Yuliana Nugraheni, Gavriella Anita Tiffany, Andri Yuniansyah P, Irviani Putri, Joko Siswanto, Errissa Dwi Agustin, Aulia

Rahman Iswandi, Andaru Saputro, Faisal Zulfi, Qamal Abdillah Maliki, Devi Yuliawati, Prih Suci Rahmawati, teman-teman di A0701 dan teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam memberikan inspirasi, dukungan semangat dan saran-saran selama penyusunan tugas akhir.

6. Petugas perpustakaan Universitas Bakrie dan petugas Perpustakaan Nasional Republik Indonesia yang telah meluangkan waktu untuk melayani penulis dalam meminjam buku.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir.

Penulis berharap tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca lainnya.

Jakarta, 7 Februari 2011

Penulis

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA INDUSTRI PROPERTI

Harry Marwanto¹, Dr. Luki Karunia, SE. Ak., M.A.²

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh karakteristik perusahaan terhadap *financial distress* pada industri properti. Karakteristik perusahaan yang diteliti adalah kepemilikan asing, ukuran perusahaan, *leverage*, masa *listing* dan kompleksitas usaha. *Financial distress* diukur dengan nilai *Z-Score* yang diperoleh dari model Altman. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan dalam industri properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 1999-2008. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 306 perusahaan-tahun.

Analisis korelasi Pearson menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, *leverage*, masa *listing* dan kompleksitas usaha yang diukur dengan segmen operasi memiliki hubungan negatif signifikan dengan *Altman Z-Score*. Kepemilikan asing berhubungan negatif tidak signifikan dengan *Altman Z-Score*, sedangkan kompleksitas usaha yang diukur dengan segmen geografis memiliki hubungan positif tidak signifikan dengan *Altman Z-Score*.

Untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen digunakan analisis regresi. Hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa kepemilikan asing, masa *listing*, dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Altman Z-Score*. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *Altman Z-Score*, sedangkan kompleksitas usaha berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Altman Z-Score*.

Key words: *Financial distress*, kepemilikan asing, ukuran perusahaan, *leverage*, masa *listing*, kompleksitas usaha

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

² Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie, Jakarta

THE EFFECT OF COMPANY CHARACTERISTICS TO FINANCIAL DISTRESS IN PROPERTY INDUSTRY

Harry Marwanto³, Dr. Luki Karunia, SE. Ak., M.A.⁴

ABSTRACT

This study empirically analyzed the effect of company characteristics to financial distress. Company characteristics in this study consisted of foreign ownership, company size, leverage, listing age and company complexity. Financial distress was measured by Altman Z-Score. This study used secondary data from financial statement of property listed companies in Indonesia Stock Exchange during 1999-2008. The total sample of this study consisted of 306 firm-years.

Pearson correlation showed that company size, leverage, listing age and complexity which was measured by the total number of operation segment had significantly negative correlation with Altman Z-Score. Foreign ownership had insignificantly negative correlation with Altman Z-Score, but company complexity which was measured by the total number of geographic segment had insignificantly positive correlation with Altman Z-Score.

The result of multiple regression analysis showed that foreign ownership, listing age and leverage negatively and significantly affected Altman Z-Score. Company size positively and significantly affected Altman Z-Score. In the other hand, company complexity positively but insignificantly affects Altman Z-Score.

Key words: Financial distress, foreign ownership, company size, leverage, listing age, company complexity

³ Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

⁴ Lecturer in Accounting Major, Universitas Bakrie, Jakarta

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.4. Sistematika Penulisan	7

BAB II. LANDASAN TEORI	9
2.1. <i>Financial Distress</i>	9
2.2. Model <i>Financial Distress</i> Altman	16
2.3. Kepemilikan Asing	20
2.4. Ukuran Perusahaan	22
2.5. <i>Leverage</i>	23
2.6. Masa <i>Listing</i>	24
2.7. Kompleksitas Usaha	25
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....	29
3.1. Metode Pengumpulan Data	29
3.2. Model Penelitian	30
3.3. Operasionalisasi Variabel.....	31
3.3.1. Variabel Terikat	31
3.3.2. Variabel Bebas	32
3.4. Pengujian Hipotesis.....	32
3.5. Perumusan Hipotesis.....	33
3.5.1. Kepemilikan Asing.....	33
3.5.2. Ukuran Perusahaan.....	34
3.5.3. <i>Leverage</i>	35
3.5.4. Masa <i>Listing</i>	36
3.5.5. Kompleksitas Usaha.....	36

BAB IV. HASIL PENELITIAN.....	38
4.1. Analisis Deskriptif	38
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.1. Uji Normalitas Data	42
4.2.2. Uji Heteroskedastisitas	43
4.2.3. Uji Multikolinearitas	44
4.2.4. Uji Autokorelasi.....	45
4.3. Analisis Korelasi.....	46
4.4. Analisis Regresi.....	48
4.4.1. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	49
4.4.2. Uji Signifikansi (Uji F).....	50
4.4.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	50
4.4.4. Pembahasan Hasil Regresi.....	51
4.4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap <i>Financial Distress</i>	51
4.4.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i>	52
4.4.4.3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> ..	53
4.4.4.4. Pengaruh Masa <i>Listing</i> Terhadap <i>Financial Distress</i>	55
4.4.4.5. Pengaruh Kompleksitas Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i>	56

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	60
5.3. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel	29
Tabel 3.2 Sumber Data Variabel Penelitian	29
Tabel 4.1 Data Sampel	38
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.3 Uji <i>White Heteroscedasticity Test</i>	43
Tabel 4.4 Penanganan Masalah Keteroskedastisitas.....	44
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas Persamaan Regres	45
Tabel 4.6 Statistik Durbin-Watson	46
Tabel 4.7 Analisi Korelasi.....	47
Tabel 4.8 Analisis Regresi	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	30
Gambar 4.1 Uji Normalitas <i>Jarque-bera</i>	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Statistik Deskriptif	65
Lampiran 2. Uji Normalitas <i>Jarque-bera</i>	66
Lampiran 3. Uji <i>White Heteroscedasticity Test</i>	67
Lampiran 4. Uji Multikolinearitas	68
Lampiran 5. Uji Autokorelasi.....	69
Lampiran 6. Hasil Analisis Korelasi.....	70
Lampiran 7. Hasil Analisis Regresi	71