

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Sertifikasi	ii
Pengesahan Tesis	iii
Motto dan Persembahan.....	iv
Abstract	vi
Abstrak	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xxi
Daftar Gambar.....	xxiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian	18
1.4 Manfaat Penelitian	18

BAB II TELAAH PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	21
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	21
2.1.2 <i>Teori Pecking Order</i>	25
2.1.3 <i>Corporate Governance</i>	27
2.1.4 <i>Financial Indicators</i>	31

2.1.5 Faktor Makro-Ekonomi	33
2.1.6 <i>Financial Distress</i>	34
2.1.7 Variabel Kontrol.....	37
2.2 Penelitian Terdahulu	38
2.3 Hubungan Antar Variabel	47
2.3.2 <i>Managerial Ownership</i> dan <i>Financial Distress</i>	47
2.3.3 <i>Institutional Ownership</i> dan <i>Financial Distress</i>	48
2.3.6 <i>Leverage</i> dan <i>Financial Distress</i>	49
2.3.7 <i>Liquidity</i> dan <i>Financial Distress</i>	50
2.3.8 <i>Profitability</i> dan <i>Financial Distress</i>	52
2.3.9 Faktor Makro-Ekonomi dan <i>Financial Distress</i>	53
2.4 Kerangka Pemikiran.....	54
2.5 Perumusan Hipotesis.....	56

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Variabel Penelitian dan Defnisi Operasional Variabel	59
3.1.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	59
3.1.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	60
3.1.2.2 <i>Managerial Ownership</i>	60
3.1.2.3 <i>Institutional Ownership</i>	61
3.1.2.6 <i>Leverage</i>	61
3.1.2.7 <i>Liquidity</i>	62
3.1.2.8 <i>Profitability</i>	63
3.1.2.9 Faktor Makro-Ekonomi	63

3.1.3 Variabel Kontrol (<i>Control Variable</i>).....	66
3.2 Populasi dan Sampel	68
3.2.1 Populasi	68
3.2.2 Sampel.....	68
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	69
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	69
3.5 Metode Analisis Data.....	69
3.5.1 Uji Hipotesis.....	70
3.5.2 Uji Kelayakan Model (<i>goodness of fit test</i>).....	72
3.5.2.1 Menilai Kelayakan Model (<i>goodness of fit test</i>).....	72
3.5.2.2 Uji Kelayakan Keseluruhan Model (<i>overall fit model test</i>).....	73
3.5.2.3 Pengujian Signifikasi dari Koefisien Regresi	74
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	75
4.2 Analisis Data	75
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	75
4.2.1.1 Analisis Statistik Deskriptif Indonesia	76
4.2.1.2 Analisis Statistik Deskriptif Malaysia	78
4.2.1.3 Analisis Statistik Deskriptif Thailand	80
4.2.1.4 Analisis Statistik Deskriptif Gabungan 3 Negara	82
4.3 Hasil Penelitian	83
4.3.1 Indonesia	84
4.3.1.1 Hasil Uji Kualitas Data	84

a. Ringkasan Kasus Regresi	84
b. Pengkodean Variabel Dependen	84
c. Menguji Kelayakan Model (Menilai <i>Model Fit</i>)	85
d. Menguji Keseluruhan Model	86
e. Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke R Square	87
f. Menguji Koefisien Regresi	88
A) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia.....	89
B) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia.....	90
C) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia	90
D) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia	91
E) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia.....	91
F) Hasil Pengujian Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia.....	92

G) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia.....	92
H) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Indonesia	93
4.3.2 Malaysia	93
4.3.2.1 Hasil Uji Kualitas Data	93
a. Ringkasan Kasus Regresi	93
b. Pengkodean Variabel Dependen	94
c. Menguji Kelayakan Model (Menilai <i>Model Fit</i>).....	94
d. Menguji Keseluruhan Model.....	95
e. Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke R Square	96
f. Menguji Koefisien Regresi	98
A) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	98
B) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	99
C) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	99
D) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	100

E) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	100
F) Hasil Pengujian Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	101
G) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	101
H) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Malaysia	102
4.3.3 Thailand	102
4.3.3.1 Hasil Uji Kualitas Data	102
a. Ringkasan Kasus Regresi	102
b. Pengkodean Variabel Dependen.....	103
c. Menguji Kelayakan Model (Menilai <i>Model Fit</i>).....	103
d. Menguji Keseluruhan Model.....	104
e. Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke R Square.....	105
f. Menguji Koefisien Regresi.....	107
A) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	108

B) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	108
C) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	109
D) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	109
E) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	109
F) Hasil Pengujian Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	110
G) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	110
H) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Thailand.....	111
4.3.4 Gabungan 3 Negara (Indonesia, Malaysia, dan Thailand)	111
4.3.4.1 Hasil Uji Kualitas Data	111
a. Ringkasan Kasus Regresi	111
b. Pengkodean Variabel Dependen	112
c. Menguji Kelayakan Model (Menilai <i>Model Fit</i>).....	112
d. Menguji Keseluruhan Model.....	114

e. Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke R Square	114
f. Menguji Koefisien Regresi	116
A) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	117
B) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	118
C) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	118
D) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	119
E) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	119
F) Hasil Pengujian Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	120
G) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	120

H) Hasil Pengujian Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kondisi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) Perusahaan di Gabungan 3 Negara	121
4.4 Pembahasan	121
4.4.1 Indonesia	121
a) Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	122
b) Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	124
c) Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	126
d) Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	127
e) Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	128
f) Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	129
g) Pengaruh Variabel Kontrol <i>Firm Size</i> dan <i>Growth</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Indonesia.....	130
4.4.2 Malaysia	131
a) Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	132

b) Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	133
c) Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	135
d) Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	136
e) Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	137
f) Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	138
g) Pengaruh Variabel Kontrol <i>Firm Size</i> dan <i>Growth</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Malaysia.....	139
4.4.3 Thailand	140
a) Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	141
b) Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	142
c) Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	144
d) Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	145
e) Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	146

f) Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	147
g) Pengaruh Variabel Kontrol <i>Firm Size</i> dan <i>Growth</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Thailand	148
4.4.4 Gabungan 3 Negara (Indonesia, Malaysia, dan Thailand)	149
a) Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara	150
b) Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara	151
c) Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara.....	153
d) Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara.....	154
e) Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara.....	155
f) Pengaruh Sensitivitas Inflasi terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara.....	156
g) Pengaruh Variabel Kontrol <i>Firm Size</i> dan <i>Growth</i> terhadap Kemungkinan <i>Financial Distress</i> Perusahaan di Gabungan 3 Negara	157

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	159
5.1.1 <i>Managerial Ownhership</i>	159

5.1.2 <i>Institutional Ownership</i>	160
5.1.3 <i>Leverage</i>	160
5.1.4 <i>Liquidity</i>	161
5.1.5 <i>Profitability</i>	161
5.1.6 <i>Sensitivitas Nilai Inflasi</i>	162
5.2 Implikasi	162
5.2.1 Implikasi Teoritis	162
5.2.2 Implikasi untuk Perusahaan	163
5.3 Keterbatasan Penelitian	163
5.4 Saran	164
DAFTAR PUSTAKA	166
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indikator dari Krisis Ekonomi.....	2
Tabel 1.2 <i>Research Gap</i> Penelitian dilihat dari obyek penelitian	11
Tabel 1.3 <i>Research Gap</i> Penelitian dilihat dari hasil penelitian	12
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	44
Tabel 3.1 Ringkasan Definisi Operasional.....	67
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Indonesia.....	76
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Malaysia.....	78
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Thailand	80
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Gabungan 3 Negara	82
Tabel 4.5 Ringkasan Kasus Regresi Indonesia	84
Tabel 4.6 Pengkodean Variabel Dependen	85
Tabel 4.7 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	86
Tabel 4.8 Hasil Pengujian <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	86
Tabel 4.9 Cox and Snell's R Square and Nagelkerke R Square	87
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Matriks Klasifikasi	88
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Koefisien Regresi Indonesia.....	89
Tabel 4.12 Ringkasan Kasus Regresi Malaysia	93
Tabel 4.13 Pengkodean Variabel Dependen	94
Tabel 4.14 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	95
Tabel 4.15 Hasil Pengujian <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	96
Tabel 4.16 Cox and Snell's R Square and Nagelkerke R Square	96
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Matriks Klasifikasi	97

Tabel 4.18 Hasil Pengujian Koefisien Regresi Malaysia.....	98
Tabel 4.19 Ringkasan Kasus Regresi Thailand.....	102
Tabel 4.20 Pengkodean Variabel Dependen	103
Tabel 4.21 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	104
Tabel 4.22 Hasil Pengujian <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	105
Tabel 4.23 Cox and Snell's R Square and Nagelkerke R Square	105
Tabel 4.24 Hasil Pengujian Matriks Klasifikasi	106
Tabel 4.25 Hasil Pengujian Koefisien Regresi Thailand	107
Tabel 4.26 Ringkasan Kasus Regresi Gabungan 3 Negara.....	112
Tabel 4.27 Pengkodean Variabel Dependen	112
Tabel 4.28 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	113
Tabel 4.29 Hasil Pengujian <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	114
Tabel 4.30 Cox and Snell's R Square and Nagelkerke R Square	115
Tabel 4.31 Hasil Pengujian Matriks Klasifikasi	115
Tabel 4.32 Hasil Pengujian Koefisien Regresi Gabungan 3 Negara	117
Tabel 4.33 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Indonesia.....	122
Tabel 4.34 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Malaysia	131
Tabel 4.35 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Thailand.....	140
Tabel 4.36 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Gabungan 3 Negara	149

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Jumlah Perusahaan dengan Nilai EPS Negatif	9
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	55