

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji tentang hubungan antara kepemilikan institusional serta kepemilikan manajerial terhadap *financial distress* dengan komite audit sebagai variabel moderasi. Dilakukan dengan menerapkan analisis regresi logistik menggunakan program IBM SPSS Versi 25. Memiliki sampel 92 perusahaan dengan periode laporan keuangan selama tiga tahun sehingga terdapat sampel sebanyak 276 data pengamatan di perusahaan sektor infrastruktur *property* dan *real estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2021.

Hasil pengujian dan pembahasan penelitian ini memperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor infrastruktur *property* dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* pada perusahaan infrastruktur *property* dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia.

3. Komite audit tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap *financial distress* pada perusahaan infrastruktur *property* dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia.
5. Komite audit tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap *financial distress* di perusahaan infrastruktur *property* dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Implikasi Penelitian

1. Investor tidak perlu terlalu fokus pada faktor kepemilikan dalam upaya pencegahan *financial distress*. Sebagai gantinya, investor perlu memperluas analisis risiko dengan mempertimbangkan aspek lain yang dapat mempengaruhi *financial distress*, seperti struktur modal, kinerja operasional, kondisi pasar dan faktor eksternal lainnya. Dengan melakukan analisis yang lebih komprehensif, investor dapat mencapai pemahaman yang lebih baik tentang potensi risiko keuangan suatu perusahaan.
2. Perusahaan penting untuk tetap menjaga transparansi serta akuntabilitas yang tinggi dalam pelaporan keuangan dan pengelolaan risiko. Dengan adanya praktik bisnis yang baik dapat membangun kepercayaan investor dan masyarakat, serta memberikan kejelasan tentang kondisi keuangan perusahaan. Perusahaan masih perlu memastikan bahwa komite audit dapat mengawasi keuangan perusahaan secara efektif, independen serta dengan cermat sehingga dapat membantu mengidentifikasi potensi masalah keuangan lebih awal serta mengurangi risiko *financial distress*.

5.3 Keterbatasan

Penelitian terkait *financial distress* yang telah dilaksanakan masih memiliki beberapa kelemahan karena adanya keterbatasan yang dimiliki. Keterbatasan-keterbatasan tersebut meliputi :

1. Penelitian ini hanya mengambil perusahaan infrastruktur *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI untuk periode penelitian tiga tahun yaitu 2019-2021.
2. Hasil analisis menunjukkan variabel kepemilikan institusional serta kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi *financial distress*, ketika dimasukkan variabel moderasi komite audit hasil penelitian tetap tidak memiliki pengaruh.

5.4 Saran

Berlandaskan dari keterbatasan penelitian yang ada, berikut saran untuk penelitian selanjutnya :

1. Memperbesar sampel pada sektor lain, serta menambah periode penelitian sehingga hasil yang diperoleh maksimal.
2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambah variabel-variabel keuangan, seperti *Leverage* dan Profitabilitas.
3. Sebaiknya menggunakan pendekatan lain dalam memprediksi dan mengukur *financial distress* misalnya model *Z-Score* dan EPS sehingga dapat terlihat perbedaan signifikan mana yang lebih akurat.

4. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya bisa menggunakan variabel moderasi lainnya, seperti ukuran perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityaputra, S. A. (2022). Pengujian Mekanisme Corporate Governance terhadap Financial Distress: Manajemen Laba sebagai Variabel Moderasi. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 8(1), 39–50. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v8i1.4937>
- Annither, A., Johann, M. K., Hidayat, A. A., & Farhana, S. (2020). The Impact of Ownership Structure on the Indicator of Financial Distress In Indonesian Companies. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 20(2), 223. <https://doi.org/10.20961/jab.v20i2.546>
- Ayuningtyas, D. (2019, September). CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190903121937-17-96757/terlilit-masalah-likuiditas-ini-deretan-mal-properti-apln>
- Bodroastuti, T. R. I. (2009). Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Financial Distress The Influence of Corporate Governance Structure to Financial Distress, (2000).
- Christine, D., Wijaya, J., Chandra, K., Pratiwi, M., Lubis, M. S., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Total Arus Kas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 340–350. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.102>
- Damayanti, novita dwi, & Kusumaningtias, R. (2020). “Pengaruh Corporate Governance terhadap Financial Distress Pada Sektor Perusahaan Jasa Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.” *“Jurnal Akuntansi Unesa,”* 8(3), 1–9.
- Darmiasih, N. W. R., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh Stuktur Modal , Arus Kas , Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress. *Jurnal Kharisma*, 4(1), 129–140.
- Evrilianingsih, A., & Amalia, A. S. (2022). Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Financial Distress dengan dimoderasi oleh Komite Audit, 6(1968), 2740–2750.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. (D. Handi, Ed.). Bandung: Alfabeta.
- Fatmawati, A., & Wahidahwati. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma*

Akuntansi, 4(2), 826–836. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i2.19583>

- Febrianti Tri Revitasari, Nurdin, A. (2016). Pengaruh Karakteristik Komite Audit terhadap Financial Distress (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2015), 289–293.
- Garba, S., & Mohamed, M. Bin. (2018). Ownership Structure and Bankruptcy: The Effect of Audit Committee Size. *International Journal of Engineering and Technology (UAE)*, 7(4), 176–181. <https://doi.org/10.14419/ijet.v7i4.28.22575>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, R. M. B. (2016). *GRC (Good Governance, Risk Management, and Compliance) Konsep dan Penerapannya*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Hall, A. J., & Singleton, T. (2007). *Information Technology Auditing and Assurance* (Edisi Ke 2). Singapore: South-Western.
- Hanafi, J., & Breliastiti, R. (2016). Peran Mekanisme Good Corporate Governance dalam Mencegah Perusahaan Mengalami Financial Distress. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 1(1), 195–220.
- Handayani, H. D. P. dan D. W. (2019). Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Financial Distress, 8(5), 55.
- Handriani, E., Ghozali, I., & Hersugodo, H. (2021). Corporate Governance on Financial Distress: Evidence from Indonesia. *Management Science Letters*, 11, 1833–1844. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2021.1.020>
- Harahap, L. W. (2017). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Firm Size terhadap Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010 - 2014. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 17(2), 1–12.
- Haryono, S. A., Fitriany, F., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–141. <https://doi.org/10.21002/jaki.2017.07>
- Haziro, A. L., Bramanti, G. W., & Negoro, N. P. (2017). Pengaruh Karakteristik Komite Audit terhadap Financial Distress Perbankan Indonesia, 6 (1).
- Hery. (2016). *Akuntansi Dasar 1 dan 2*. (E. Pramono, Ed.). Jakarta: PT Grasindo.
- Hidayat, T. (2021). Analisis Fraud Diamond dalam Mendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan Menggunakan Beneish M-Score Model.

- Hossain, S. M. K., Sultan, M. I., & Ahmed, M. M. (2021). Ownership Structure and Firm Performance: Evidence Manufacturing Companies Listed in Dhaka Stock Exchange. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 3(3), 227–243. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v3i3.621>
- Idarti, I., & Hasanah, A. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Likuiditas terhadap Financial Distress. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 160–178. <https://doi.org/10.30871/jama.v2i2.863>
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis Teori dan Aplikasi*. (Bernadine, Ed.). Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Irmayanti, R., & Almurai, S. (2020). Pengaruh Komite Audit, Profitabilitas, Arus Kas Operasi, Dan Inflasi terhadap Financial Distress. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1–18.
- Jenny, S. H. J., & Wijayanti, R. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 53(9), 1689–1699.
- Lausiri, N. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kondisi Financial Distress Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI), 2(8.5.2017), 2003–2005.
- Lestari, T., & Wahyudin, A. (2021). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Business and Economic Analysis Journal*, 1(1), 50–62. <http://beaj.unnes.ac.id>
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance*. Solo: PT Era Edicitra Intermedia.
- Maghfiroh, R. D., & Isbanah, Y. (2020). Pengaruh Audit Committee, Ownership Structure, dan Chief Executive Officer terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 1099. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n3.p1099-1115>
- Manan, M. A., & Hasnawati, S. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Financial Distress yang di Kontrol oleh Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Industri Sektor Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 3(4), 279–292. <https://doi.org/10.35912/jakman.v3i4.1197>

- Manossoh, H. (2016). *Good Corporae Governance Untuk Meningkatkan Kualitas Laporan Keuangan*. (I. Wulansari, Ed.). Bandung: PT. Norlive Kharisma Indonesia.
- Murwaningsari, E. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Return Saham. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 12(1), 45–60. <https://doi.org/10.25105/mraai.v12i1.586>
- Nasiroh, Y., & Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh Penerapan GCG terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(9), 1–15.
- Nirmalasari, L. (2018). Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia Edisi 1*, 46–61.
- Nur, E., & Yuyetta, A. (2019). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, 8, 1–11.
- Nuresa, A., & Hadiprajitno, B. (2013). Pengaruh Efektivitas Komite Audit terhadap Financia Distress. *Diponegoro Journal of Accounting* , 2(2), 1–10. Diambil dari <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 5(3), 441–454. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.3.441>
- POJK. (2015). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55 /Pojk.04/2015 Tentang Pembentukan Dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. Ojk.Go.Id*.[http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/Sal-Pojk Perizinan Final.pdf](http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/Sal-Pojk%20Perizinan%20Final.pdf)
- Pracihara, S. M. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1–10.
- Pramudiyanti, E. (2019). Karakteristik Dewan Komisaris, Komite Audit, Dan Kualitas Auditor terhadap Kualitas Pelaporan Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Skripsi Universitas Muhammadiyah Magelang*, 1–84.
- Prasetya, E. R., & Oktavianna, R. (2021). Financial Distress Dipengaruhi oleh Sales Growth dan Intellectual Capital. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 4(2), 170. <https://doi.org/10.32493/jabi.v4i2.y2021.p170-182>
- Puspitasari, G. A. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kondisi Financial Distress dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Moderasi: Studi Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia). <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/15541>

- Putra, R. D., & Serly, V. (2020). Pengaruh Karakteristik Komite Audit Dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 3160–3178. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i3.275>
- Ramadhanti, N. C., & Subagyo. (2022). Pengaruh Corporate Governance, Cash Flow Dan Profit terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Trilogi Accounting And Business Research*, 03(01), 13–33.
- Rosmita Rasyid, M. A. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Intellectual Capital Terhadap Financial Performance. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1719. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15282>
- Ross, A. S., Westerfield, W. R., & Jaffe, J. (2010). *Corporate Finance* (Ninth Edit). New York: McGraw-Hill Education.
- Rustyaningrum, N., & Rohman, A. (2021). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Terjadinya Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 10(2), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Saputri. (2018). Pengaruh Leverage, Likuiditas Dan Profitabilitas terhadap Financial Distress Dengan Keefektifan Komite Audit Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Unnes Repository*, 108.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis* (Edisi 6). Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Septiani, N. M. I., & Dana, I. M. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3110. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p19>
- Setiyawan, E., & Musdholifah. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Nilai Tukar terhadap Financial Distress Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Idx Tahun 2016-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 8(1), 51–66. <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/30110>
- Siahaan, R., Alexander, S. W., & Pusung, R. J. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Firm Size, Dan Ukuran Dewan Direksi terhadap Potensi Financial Distress Pada Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 9(3), 675–684.
- Singal, P. A., & Putra, I. N. W. A. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Asing Pada Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(1), 468.

<https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i01.p30>

- Sudarno, Renaldo, N., Hutahuruk, M. B., Junaedi, A. T., & Suyono. (2022). *Teori Penelitian Keuangan*. (Andi, Ed.). Malang: CV Literasi Nusantara Abadi.
- Sudirman. (2015). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. (R. Darwis, Ed.). Gorontalo: Sultan Amai Press.
- Sujarweni, V. W. (2014). *Metodologi Penelitian* (Edisi 1). Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukarna, F. N., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(10), 1–23.
- Suryadi, A., & Serly, V. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Financial Distress: Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN di Indonesia Tahun 2015 – 2019. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4(2), 349–362. <https://doi.org/10.24036/jea.v4i2.413>
- Suwardjono. (2014). *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan* (Edisi Ketii). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Syofyan, E. (2021). *Good Corporate Governance (GCG)*. (Hayat, Ed.). Malang: Unisma Press.
- Tandiontong, M. (2022). *Kualitas Audit dan Pengukurannya*. Bandung: ALFABETA.
- Theresia Natalia Sabu Suma Tukan. (2018). Analisis Faktor Penjelaras Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur DI BEI. *Journal of Materials Processing Technology*, 1(1), 1–8.
- Widhiadnyana, I. K. (2020). The Effect of Ownership Structure on Financial Distress With Audit Committee as Moderating Variable. *International Research Journal of Management, IT and Social sciences*, 7(1), 128–137. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.830>
- Yuliani, R., & Rahmatiasari, A. (2021). Pengaruh Corporate Governance terhadap Financial Distress dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderating (Perusahaan Manufaktur di BEI). *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 5(1), 38–54. <https://doi.org/10.18196/rabin.v5i1.11333>
- Zahra, K., Khan, M. J., & Warraich, M. A. (2018). CEO Characteristics and the Probability of Financial Distress : Evidence from Pakistan, 13, 1–23.