



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
FINANCIAL PERFORMANCE DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021**

SKRIPSI

Sri Oktaviani

1902025140

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
FINANCIAL PERFORMANCE DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021**

SKRIPSI

Sri Oktaviani

1902025140

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan Judul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 21 Juni 2023

Yang menyatakan



Sri Oktaviani

1902025140

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021**



NAMA : **SRI OKTAVIANI**

NIM : **1902025140**

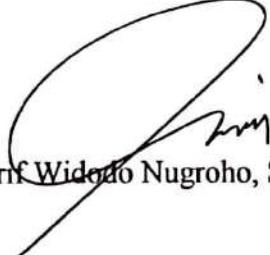
PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2022/2023**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Edi Setiawan, S.E., M.M.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021

Yang disusun oleh:
Sri Oktaviani
1902025140

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 08 Juli 2023

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



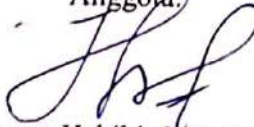
(Dr. Adityo Ariwidowo, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

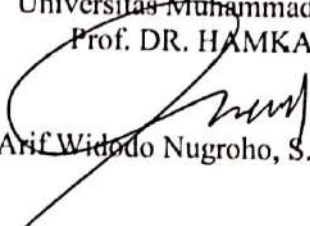
Anggota:



(Pahman Habibi, S.E., M.M.)

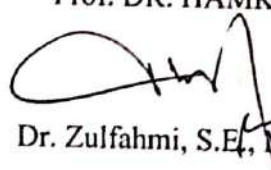
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Zulfahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sri Oktaviani
Nim : 1902025140
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Prodi : Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“ PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi 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 21 Juni 2023
Yang menyatakan



Sri Oktaviani

ABSTRAK

Sri Oktaviani (1902025140)

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2021

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.

Kata kunci : Struktur Kepemilikan Manajerial, *Financial Performance*, Struktur Modal, *Financial Distress*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, *Financial Distress* dan Struktur Modal terhadap *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia. Sampel penelitian ini adalah perusahaan industri bahan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh melalui www.idx.co.id dan www.idnfinancials.com.

Metode analisis data yang digunakan adalah menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi, analisis regresi linear berganda, pengujian hipotesis meliputi uji statistik t (uji parsial) dan uji statistik f (uji simultan) dan analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Struktur Kepemilikan Manajerial dan Struktur Modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Financial Distress*, sedangkan variabel *Financial Performance* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Financial Distress*. Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa variabel Struktur Kepemilikan Manajerial, *Financial Performance* dan Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*.

ABSTRACT

Sri Oktaviani (1902025140)

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP STRUCTURE, FINANCIAL PERFORMANCE AND CAPITAL STRUCTURE ON FINANCIAL DISTRESS IN CHEMICAL INDUSTRY COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2012-2021

Thesis. Undergraduated Program in Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2023. Jakarta.

Keyword: Managerial Ownership Structure, Financial Performance, Capital Structure, Financial Distress

This study aims to determine the effect of managerial ownership structures, financial distress and capital structures on financial distress in chemical industry companies. This research sample is a chemical industry company listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling method of this study uses purposive sampling. Secondary data obtained from the company's financial statements that were downloaded through www.idx.co.id and www.idnfinancials.com.

The data analysis method used is to use descriptive statistical analysis, classical assumption test, which includes normality tests, multicollinearity tests, heteroskedasticity tests, and correlation auto tests, multiple linear regression analysis, hypothesis testing including T statistical test (partial test) and statistical test F (simultaneous test) and correlation coefficient analysis and coefficient of determination.

The results showed that partially the variable managerial ownership structure and capital structure had a significant effect on financial distress, while the financial performance variable had no significant influence on financial distress. While simultaneously shows that the variable structure of managerial ownership, financial performance and capital structure have a significant effect on financial distress.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan manajerial, *Financial Performance* dan Struktur Modal terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Industri Bahan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2021” dapat diselesaikan. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW dan keluarga-Nya beserta para sahabat-Nya yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini.

Penulis juga mengucapkan terimakasih kepada Bapak Junaedi dan Ibu Ersih selaku kedua orang tua yang selalu mendoakan, memberikan semangat dan dukungan yang tiada henti untuk penulis hingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Tidak lupa juga untuk adik tersayang Fairuz Hadziq Junaedi yang selalu menghibur dan memberikan semangat di sela-sela pengerjaan skripsi.

Pernulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya dukungan, dorongan dan semangat dari banyak pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulfahmi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA sekaligus Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan juga koreksi kepada penulis dalam menyusun skripsi hingga selesai.
6. Bapak Tohirin, SH.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Arif Widodo Nugroho, SE., MM. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Deni Adha Akbari, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menyediakan waktu untuk memberikan arahan akademik.
9. Bapak Yusdi Daulay S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
10. Seluruh Pimpinan dan Dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

11. Sahabat terbaik Atika Dwi Rahmayanti, Hafizhah Shabrina dan Salwa Nabilla Nissa yang telah sama-sama berjuang dalam menyusun skripsi dan perkuliahan selama ini, serta selalu ada untuk membantu, menghibur dan memberikan semangat serta doa bagi penulis.
12. Teman-teman Manajemen angkatan 2019 yang sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi.
13. Terimakasih kepada Kak Farhan Syah selaku Kakak Tingkat yang telah membantu mengarahkan dan memberi semangat juga motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangannya dan masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan adanya saran, masukan serta kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi para pembaca dan semua pihak.

Wassalamu'alaikum wr. wb

Jakarta, 21 Juni 2023



Sri Oktaviani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan penelitian	9
1.4 Manfaat penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	12
2.2 Telaah Pustaka.....	28
2.2.1 Manajemen Keuangan.....	28
2.2.2 Struktur Kepemilikan.....	29
2.2.3 Financial Performance.....	32

2.2.4	<i>Struktur Modal</i>	37
2.2.5	<i>Financial Distress</i>	40
2.3	Kerangka pemikiran teoritis	43
2.3.1	<i>Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Financial Distress</i>	43
2.3.2	<i>Pengaruh Financial Performance Terhadap Financial Distress</i>	44
2.3.3	<i>Pengaruh Struktur Modal Terhadap Financial Distress</i>	44
2.4	Rumusan Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN		47
3.1	Jenis Penelitian	47
3.2	Operasional variabel	47
3.2.1	<i>Variabel Terikat / Dependen (Y)</i>	48
3.2.2	<i>Variabel Bebas / Independen (X)</i>	48
3.3	Populasi dan sampel.....	52
3.3.1	<i>Populasi Penelitian</i>	52
3.3.2	<i>Sampel Penelitian</i>	53
3.4	Teknik pengumpulan data	55
3.4.1	<i>Waktu dan tempat penelitian</i>	56
3.5	Teknik pengolahan dan analisis data	56
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	56
3.5.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	57
3.5.3	<i>Uji Regresi Linear Berganda</i>	60
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	60
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi dan Determinasi</i>	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		65
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	65
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	65
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	65
4.2	Hasil Pengolahan	73
4.2.1	<i>Struktur Kepemilikan Manajerial</i>	73
4.2.2	<i>Financial Performance</i>	75
4.2.3	<i>Struktur Modal</i>	77

4.2.4 <i>Financial Distress</i>	80
4.3 Hasil Pengolahan Data.....	82
4.3.1 <i>Statistik deskriptif</i>	82
4.3.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	83
4.3.3 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	88
4.3.4 <i>Pengujian Hipotesis</i>	90
4.3.5 <i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	93
4.3.6 <i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R Square)</i>	94
4.4 Interpretasi Hasil Penelitian.....	94
4.4.1 <i>Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial terhadap Financial Distress</i>	95
4.4.2 <i>Pengaruh Financial Performance terhadap Financial Distress</i>	96
4.4.3 <i>Pengaruh Struktur Modal terhadap Financial Distress</i>	98
4.4.4 <i>Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Financial Performance dan Struktur Modal terhadap Financial Distress</i>	99
BAB V PENUTUP	100
5.1 Kesimpulan.....	100
5.2 Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasional Variabel.....	50
3.	Daftar Perusahaan	53
4.	Sampel Penelitian.....	54
5.	Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	55
6.	Pedoman Uji Autokorelasi dengan memakai Uji Durbin Watson	59
7.	Pedoman untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi.....	63
8.	Perhitungan Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Industri Bahan Kimia Tahun 2012-2021	73
9.	Perhitungan <i>Financial Performance</i> menggunakan ROA pada Perusahaan Industri Bahan Kimia Tahun 2012 - 2021	75
10.	Perhitungan Struktur Modal menggunakan DER pada Perusahaan Industri Bahan Kimia Tahun 2012-2021	78
11.	Perhitungan <i>Financial Distress</i> menggunakan Altman Z-Score pada Perusahaan Industri Bahan Kimia Tahun 2012-2021	80
12.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	82
13.	Hasil Uji Normalitas	84
14.	Hasil Uji Multikolinieritas	85
15.	Hasil Uji Autokorelasi	87
16.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	88
17.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	91
18.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	92
19.	Hasil Analisis Koefisien Korelasi	93
20.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	94

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Rata – Rata <i>Financial Distress</i>	2
2.	Rata – rata Kepemilikan Manajerial Perusahaan Industri Bahan Kimia	3
3.	Rata – rata <i>Financial Performance</i> Perusahaan Industri Bahan Kimia	4
4.	Rata – rata Struktur Modal Perusahaan Industri Bahan Kimia.....	5
5.	Kerangka Konseptual Penelitian.....	45
6.	<i>Scatterplot</i>	86

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perhitungan Struktur Kepemilikan Manajerial menggunakan Kepemilikan Manajerial	1/18
2.	Perhitungan <i>Financial Performance</i> menggunakan <i>Return On Asset</i>	3/18
3.	Perhitungan Struktur Modal menggunakan <i>Debt to Equity Ratio</i>	5/18
4.	Perhitungan <i>Financial Distress</i> menggunakan Altman Z-Score	7/18
5.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	9/18
6.	Hasil Uji Normalitas	9/18
7.	Hasil Uji Multikolinearitas	9/18
8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	10/18
9.	Hasil Uji Autokorelasi	10/18
10.	Hasil Analisis Linear Berganda	10/18
11.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	11/18
12.	Hasil Uji Simultan (Uji F)	11/18
13.	Hasil Analisis Koefisien Korelasi	11/18
14.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi	11/18
15.	Tabel <i>Durbin Watson</i>	12/18
16.	Distribusi T	13/18
17.	Distribusi F	14/18
18.	Surat Tugas	15/18
19.	Catatan Konsultasi Pembimbing I	16/18
20.	Catatan Konsultasi Pembimbing II	17/18
21.	Daftar Riwayat Hidup	18/18

BAB I

PENDAHULUAN

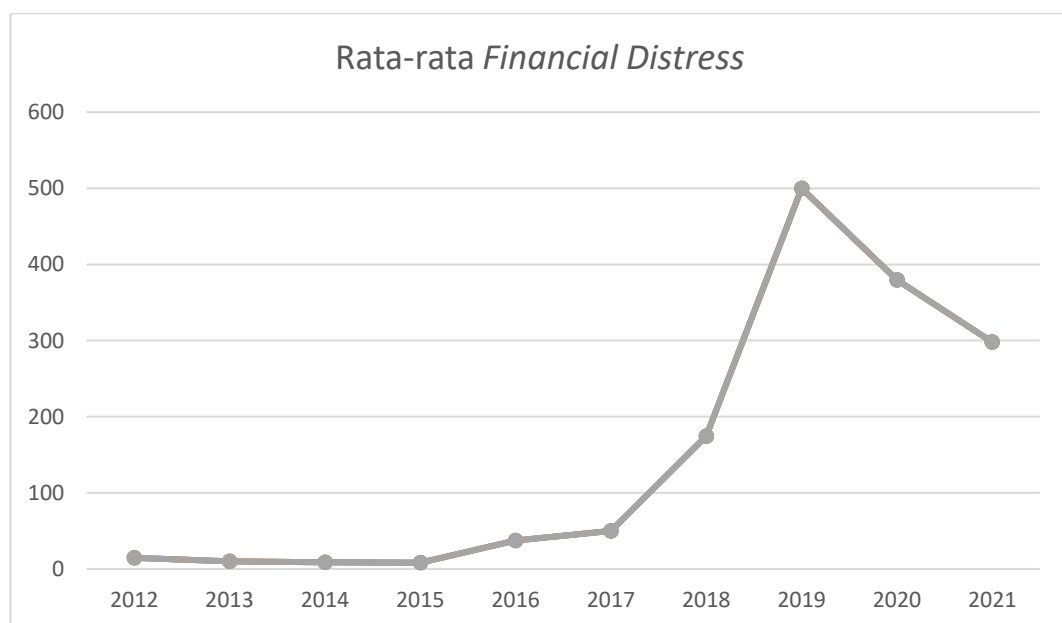
1.1 Latar Belakang

Dalam dunia usaha, setiap perusahaan akan mengalami fase naik dan turunnya performa perusahaan dari berbagai segi termasuk dari segi keuangan. Kondisi penurunan performa keuangan ini dikenal dengan *financial distress*. Apabila kondisi tersebut tidak secepatnya ditangani, maka kondisi *financial distress* tersebut akan berujung pada kebangkrutan (Redaksi OCBC NISP, 2021).

Kemungkinan terjadinya kesulitan keuangan dan kebangkrutan perusahaan dapat menjadi ancaman yang cukup parah. Perusahaan yang gagal secara finansial dapat menimbulkan masalah bagi beberapa pihak dan menimbulkan biaya yang tinggi, (Vinh, 2015). Salah satu pihak yang terlibat dan merasakan dampaknya adalah investor. Tercatat sejak Januari hingga Agustus 2020, lima perusahaan delisting dari Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang berpotensi delisting dari Bursa Efek Indonesia biasanya sudah mengalami kesulitan keuangan untuk periode tertentu. Masalah ini bisa berupa tidak menerbitkan laporan keuangan, tidak membayar biaya pasar saham, atau mengalami risiko kebangkrutan sedemikian rupa sehingga bisnis mereka bahkan tidak beroperasi (Kwee, 2020).

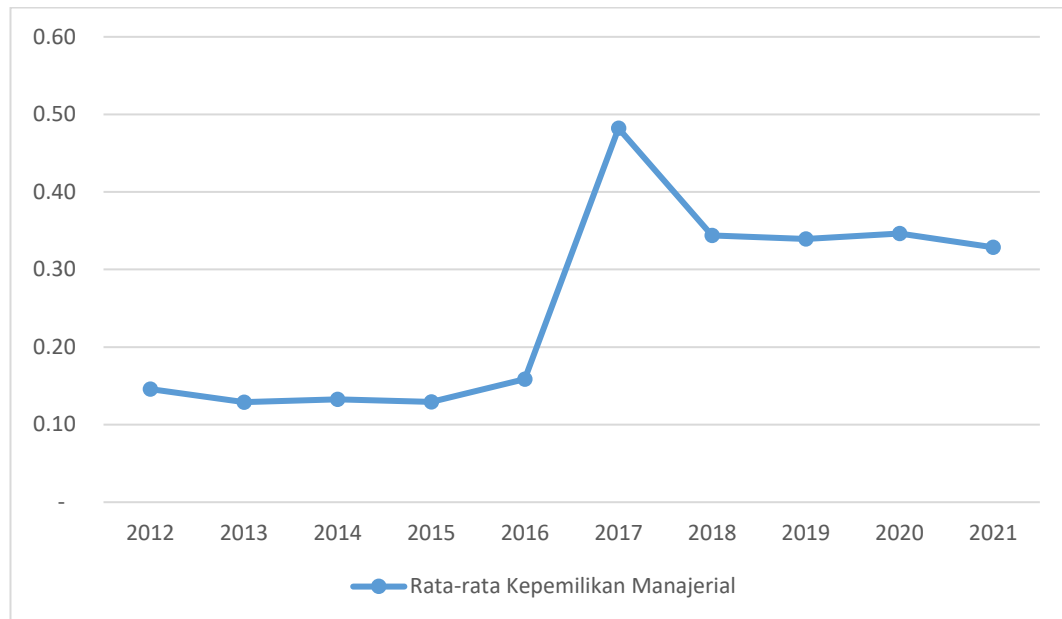
Kondisi *financial distress* dapat dilihat dari penurunan kinerja keuangan perusahaan yang mengalami defisit atau rugi setiap tahunnya. *Financial distress* dapat terjadi apabila hutang perusahaan saat ini melebihi arus kas perusahaan (Udin *et al.* 2017).

Kondisi *financial distress* dimulai dari ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang bersifat jangka pendek termasuk likuiditas, dan juga termasuk kewajiban dalam kategori solvabilitas (Hery, 2017). Faktor yang menyebabkan *financial distress* biasanya dilihat dari model tata kelola perusahaan yang terjadi ketika memiliki susunan struktur asset dan keuangan yang tepat, namun tidak dikelola dengan baik (Paramastri & Hadiprajitno, 2017).



Gambar 1
Rata – Rata *Financial Distress*

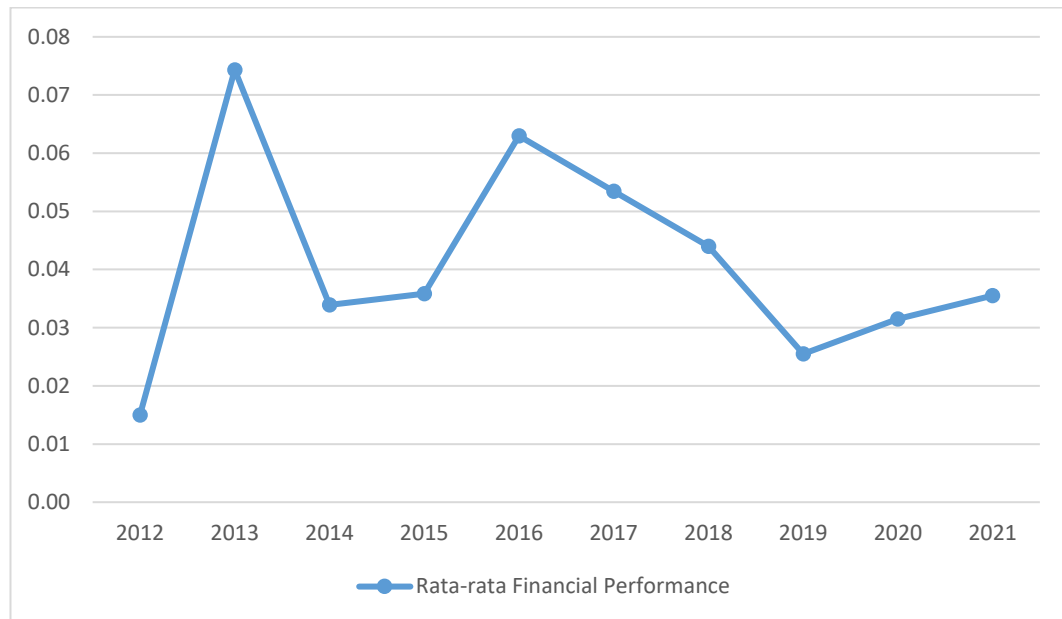
Berdasarkan grafik dari rata – rata *financial distress* pada perusahaan industri bahan kimia diatas dapat dilihat selama periode 2012-2021 mengalami fluktuasi, selama periode tersebut dapat dilihat kenaikan terbesar terjadi pada tahun 2019 yaitu dengan nilai sebesar 499,77, dan rata-rata terendah terdapat pada tahun 2015 dengan nilai rata-rata sebesar 8,18. Penurunan dan kenaikan nilai pada rata – rata *financial distress* tersebut mengandung suatu informasi keadaan dari kondisi manajemen perusahaan.



Gambar 2
Rata – rata Kepemilikan Manajerial Perusahaan Industri Bahan Kimia

Berdasarkan grafik rata-rata kepemilikan manajerial diatas, dapat dilihat bahwa kondisi kepemilikan manajerial pada perusahaan industri bahan kimia dalam 10 tahun terakhir mengalami fluktuasi. Dapat dilihat bahwa nilai rata-rata dari kepemilikan manajerial memiliki nilai tertinggi pada tahun 2017 yaitu dengan nilai sebesar 0,48, dan nilai rata-rata terendah ada pada tahun 2013 dengan nilai rata-rata sebesar 0,13.

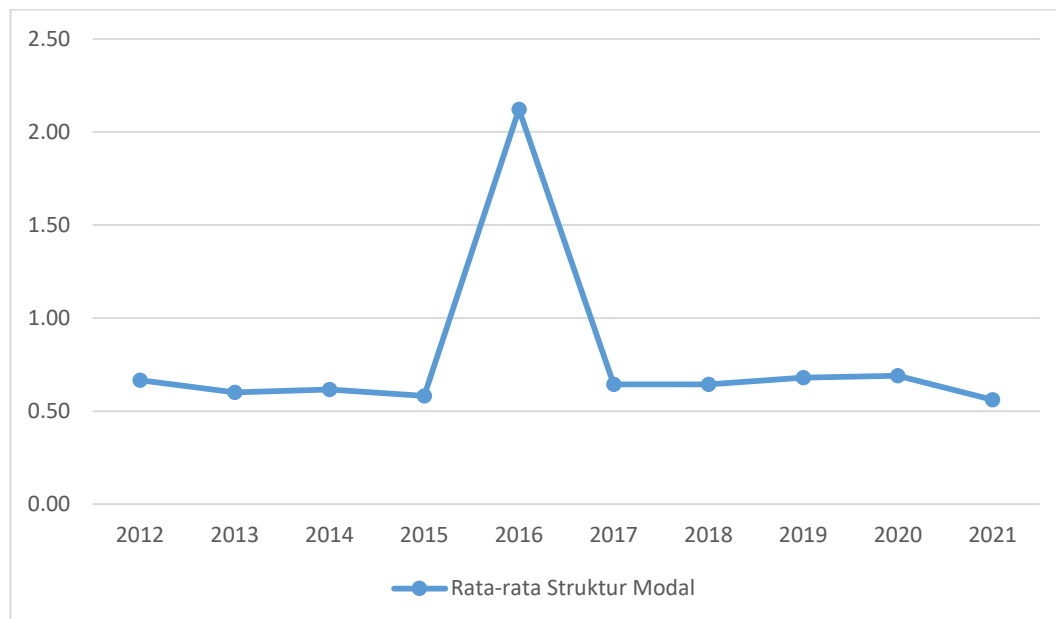
Kepemilikan manajerial dimiliki oleh pihak manajemen perusahaan atau dengan kata lain manajer berperan serta sebagai pemegang saham. Kepemilikan manajerial dapat mensejajarkan antara kepentingan pemegang saham dengan manajemen perusahaan, karena manajemen ikut merasakan secara langsung manfaat dari keputusan yang diambil, manajemen juga menanggung risiko apabila terdapat kerugian yang timbul sebagai konsekuensi dari pengambilan keputusan yang salah (Jenny & Wijayanti, 2018).



Gambar 3
Rata – rata *Financial Performance* Perusahaan Industri Bahan Kimia

Berdasarkan grafik rata-rata *Financial Performance* diatas, dapat dilihat bahwa kondisi *Financial Performance* pada perusahaan industri bahan kimia dalam 10 tahun terakhir mengalami fluktuasi. Dapat dilihat bahwa nilai rata-rata dari *Financial Performance* memiliki nilai tertinggi pada tahun 2013 yaitu dengan nilai sebesar 0,074, dan nilai rata-rata terendah ada pada tahun 2012 dengan nilai rata-rata sebesar 0,015.

Hasil analisis laporan keuangan dari *financial performance* yang telah dicapai oleh perusahaan dalam suatu periode tertentu dan tertuang dalam laporan keuangan perusahaan akan memberikan informasi tentang kekuatan dan kelemahan perusahaan. Perusahaan yang mengetahui kelemahannya akan dapat melakukan tindakan perbaikan. Adanya kelemahan dan kekuatan yang dimiliki maka akan tergambar kinerja perusahaan (Kasmir, 2012:210).



Gambar 4
Rata – rata Struktur Modal Perusahaan Industri Bahan Kimia

Berdasarkan grafik rata-rata struktur kepemilikan di atas, dapat dilihat bahwa kondisi struktur kepemilikan pada perusahaan industri bahan kimia dalam 10 tahun terakhir mengalami fluktuasi. Dapat dilihat bahwa nilai rata-rata dari struktur kepemilikan memiliki nilai tertinggi pada tahun 2016 yaitu dengan nilai sebesar 2,12, dan nilai rata-rata terendah ada pada tahun 2021 dengan nilai rata-rata sebesar 0,56.

Struktur modal memiliki peran penting karena baik buruknya struktur modal akan berdampak langsung terhadap posisi keuangan perusahaan tersebut. Penentuan jumlah proporsi antara hutang jangka panjang dengan modal dalam penggunaannya sebagai sumber pendanaan suatu perusahaan memiliki kaitan yang erat dengan struktur modal (Andika & Sedana, 2019).

Dalam penelitian ini, penulis akan melihat bagaimana struktur kepemilikan memberikan pengaruh terhadap *financial distress* yang diukur dengan rasio struktur

kepemilikan manajerial. *Financial performance* atau kinerja keuangan akan diukur dengan rasio *Return On Asset (ROA)*. ROA juga sering disebut dengan *Return On Investment* karena ROA melihat sejauh mana investasi yang ditanamkan mampu menghasilkan *return* yang diharapkan (Fahmi, 2017). Penulis juga akan melihat bagaimana struktur modal memberikan pengaruh terhadap *financial distress* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*.

Adapun beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang berbeda mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi *financial distress*. Berdasarkan studi penelitian yang dilakukan oleh Rafliis dan Arita (2021), menyatakan bahwa Struktur Kepemilikan Manajerial berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Marheni (2022), Valentina dan Jin (2020), Maryam dan Yuyetta (2019), Alabdullah (2018). Hal ini berbeda dengan studi penelitian yang dilakukan oleh Suryadi dan Serly (2022), yang menyatakan bahwa Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kemungkinan terjadinya *Financial Distress* sama dengan Darmiasih, *et al.* (2022), Jenny dan Wijayanti (2018), Damayanti, *et al.* (2017), Harviadi dan Arilyn (2019), Ibrahim (2018).

Berdasarkan studi penelitian Andayani dan Puspitasari (2021), menyatakan bahwa kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, sama dengan studi penelitian yang dilakukan oleh Rachmawati dan Retnani (2020), Rinofah *et al.* (2022), Asyikin *et al.* (2020), Damajanti *et al.* (2021). Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Jenny & Wijayanti (2018), Simanjuntak *et al.* (2017), Setyawati dan Priantinah (2021), Rohmadini dan Alfinda (2018), Sadida

(2018) yang menyatakan bahwa kinerja keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*.

Berdasarkan studi penelitian yang dilakukan oleh Darmiasih *et al.* (2022), menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap *financial distress*, sama dengan studi penelitian Rahma & Dillak (2021), Amanda & Muslih (2020). Hal ini berbeda dengan studi penelitian yang dilakukan oleh Suniah dan Herawati (2020), Salim dan Dillak (2021), Nuranti *et al.* (2022) dan Dini *et al.* (2021) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Berdasarkan hasil penelitian-penelitian terdahulu, dapat diketahui bahwa struktur kepemilikan, *financial performance* dan struktur modal memberikan hasil penelitian yang berbeda, sehingga diperlukan adanya penelitian lebih lanjut.

Dalam penelitian ini, penulis memilih perusahaan industri bahan kimia yang terdaftar di BEI, yang dimana terdapat 17 perusahaan industri bahan kimia yang terdaftar di BEI dan terdapat 5 perusahaan yang memenuhi kriteria yaitu PT. Barito Pacific Tbk, PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk, PT. Intanwijaya Internasional Tbk, PT. Indo Acidatama Tbk, PT. Chandra Asri Petrochemical Tbk.

Dari berbagai uraian diatas dan juga fenomena serta adanya perbedaan dari hasil penelitian sebelumnya yang dimana penulis ingin mengetahui apakah terdapat pengaruh dari struktur kepemilikan, *financial performance* dan struktur modal terhadap *financial distress* pada perusahaan industri bahan kimia, maka dari itu penulis tertarik untuk memberikan judul dalam penelitian ini dengan judul :

Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, *Financial Performance* dan Struktur Modal Terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Industri Bahan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2021.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka penulis dapat mengidentifikasi masalah – masalah sebagai berikut:

1. Terjadinya kenaikan *Financial Distress* pada beberapa perusahaan industri bahan kimia.
2. Adanya beberapa faktor yang mempengaruhi kenaikan *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia.
3. Adanya hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten, sehingga dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh struktur kepemilikan, *financial performance* dan struktur modal terhadap *financial distress*.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Penelitian melakukan pembatasan masalah didalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Sektor yang diteliti yaitu hanya kelompok perusahaan industri bahan kimia.
2. Sektor industri bahan kimia yang diteliti adalah perusahaan yang telah mencatatkan saham perusahaannya di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Perusahaan tersebut menyajikan laporan keuangan secara lengkap.
4. Perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka permasalahan penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia?
2. Apakah terdapat pengaruh *Financial Performance* terhadap *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia?
3. Apakah terdapat pengaruh Struktur Modal terhadap *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia?
4. Apakah terdapat pengaruh Struktur Kepemilikan, *Financial Performance* dan Struktur Modal terhadap *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan perusahaan yang dihitung dengan rasio kepemilikan manajerial terhadap *Financial Distress* perusahaan industri bahan kimia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *financial performance* perusahaan yang dihitung dengan proksi *Return On Asset* (ROA) terhadap *Financial Distress* perusahaan industri bahan kimia.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal perusahaan yang dihitung dengan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Financial Distress* perusahaan industri bahan kimia.

4. Untuk mengetahui pengaruh dari Struktur Kepemilikan, *Financial Performance* dan Struktur Modal terhadap *Financial Distress* pada perusahaan industri bahan kimia

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembang ilmu ekonomi sebagai sumber bacaan atau referensi yang akan memberikan informasi mengenai pengaruh Struktur Kepemilikan, *Financial Performance* dan Struktur Modal terhadap *Financial Distress*, dan menambah sumber pustaka yang telah ada.

2. Manfaat Praktis

- 1) Bagi Akademis

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang berarti dalam pengembangan ilmu sebagai referensi atau pendukung penelitian selanjutnya. Khususnya yang berkaitan dengan Struktur Kepemilikan, *Financial Performance* dan Struktur Modal terhadap *Financial Distress*.

- 2) Bagi Peneliti

Dapat mengembangkan ilmu pengetahuan dan teori yang dimiliki oleh peneliti mengenai struktur kepemilikan, *financial performance* dan struktur modal terhadap *financial distress*.

3) Bagi Perusahaan

Dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai bahan pertimbangan dalam strategi penciptaan pengambilan keputusan bagi perusahaan dalam mengantisipasi terjadinya *financial distress*.

DAFTAR PUSTAKA

- Alabdullah, T. T. Y. (2018). The relationship between ownership structure and firm financial performance: Evidence from Jordan. *Benchmarking: An International Journal*.
- Amanda, N. F., & Muslih, M. (2020). Pengaruh Operating Cash Flow, Dewan Komisaris Independen, Struktur Modal Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2018). *eProceedings of Management*, 7(2).
- Andayani, T. A., & Puspitasari, E. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Indikasi Kesulitan Keuangan. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 6(2), 118-133.
- Bajagai, R. K., Keshari, R. K., Bhetwal, P., Sah, R. S., & Jha, R. N. (2019). Impact of ownership structure and corporate governance on capital structure of Nepalese listed companies. In *Business governance and society* (pp. 399-419). Palgrave Macmillan, Cham.
- 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. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, 4(1), 129-140.
- Dewi, A., & Hadri, M. (2017). Financial distress prediction in Indonesia companies: finding an alternative model. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 61(1), 29-38.
- Dinasari, L., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Dari Kinerja Keuangan Dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Consumer. *Kocenin Serial Konferensi (E) ISSN: 2746-7112*, 1(1), 4-8.
- Felicya, C., & Sutrisno, P. (2020). Pengaruh karakteristik perusahaan, struktur kepemilikan dan kualitas audit terhadap manajemen laba. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(1), 129-138.
- Feng, Y., Hassan, A., & Elamer, A. A. (2020). Corporate governance, ownership structure and capital structure: evidence from Chinese real estate listed companies. *International Journal of Accounting & Information Management*.

- Fitriani, F., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Earning. *Kocenin Serial Konferensi (E) ISSN: 2746-7112*, 1(1), 4-9.
- Gere, M. F., & Yuniati, T. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 4(8).
- Haryono, S. A., Fitriany, F., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 1.
- 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.
- Jenny, S. H. J. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress.
- Li, Z., Crook, J., Andreeva, G., & Tang, Y. (2021). Predicting the risk of financial distress using corporate governance measures. *Pacific-Basin Finance Journal*, 68, 101334.
- Masak, F., & Noviyanti, S. (2019). Pengaruh karakteristik komite audit terhadap financial distress. *International Journal of Social Science and Business*, 3(3), 237-247.
- Muntahanah, S., Cahyo, H., Sundari, S., Surveyandini, M., Danuta, K. S., & Murdijaningsih, T. (2022). Analisis struktur modal pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2020. *Akuntabel*, 19(2), 275-283.
- Pardede, P. G. W., & Syafruddin, M. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kemungkinan Terjadinya Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2020). *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(2).
- Rafli, R., & Arita, E. (2021). Impak Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Financial Distress dan Financial Health Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 23(1), 135-149.
- Ramli, N. A., Latan, H., & Solovida, G. T. (2019). Determinants of capital structure and firm financial performance—A PLS-SEM approach: Evidence from Malaysia and Indonesia. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 71, 148-160.

- Saleh, A. S., Halili, E., Zeitun, R., & Salim, R. (2017). Global financial crisis, ownership structure and firm financial performance: An examination of listed firms in Australia. *Studies in Economics and Finance*.
- Salehi, M., Lotfi, A., & Farhangdoust, S. (2017). The effect of financial distress costs on ownership structure and debt policy: An application of simultaneous equations in Iran. *Journal of Management Development*.
- Salim, S. N., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, biaya agensi manajerial, struktur modal dan gender diversity terhadap financial distress. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 5(3), 182-198.
- Sanjaya, S. (2018). Analisis Du Pont System dalam Mengukur Kinerja Keuangan PT. Taspen (Persero). *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 17(1).
- Setyawati, I. R., & Priantinah, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Komite Audit, Ukuran Perusahaan, dan Kondisi Makro Ekonomi terhadap Financial Distress Pada Perusahaan. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 9(7), 18-35.
- Simanjuntak, C. E. B., Krist, F. T., & Aminah, W. (2017). Pengaruh rasio keuangan terhadap financial distress. *eProceedings of Management*, 4(2).
- 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.
- Udin, S., Khan, M. A., & Javid, A. Y. (2017). The effects of ownership structure on likelihood of financial distress: an empirical evidence. *Corporate Governance: The international journal of business in society*.
- Wari, M. A., & Trisnarningsih, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2020. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 12(3), 968-979.