

## Bab V

### PENUTUP

Bab ini merupakan penutup dari karya akhir ini yang berisikan simpulan atas pengujian yang dilakukan, dan saran bagi penelitian lanjutan di masa yang akan datang

#### 5.1 Kesimpulan

1. Variabel komisaris independen dalam penelitian ini terbukti dapat digunakan untuk memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dapat dilihat bahwa tingkat signifikansi komisaris independen sebesar  $0,000 < 0,05$  yang berarti komisaris independen berpengaruh terhadap *financial distress* dan mempunyai pengaruh yang positif
2. Variabel biaya agensi manajerial dalam penelitian ini juga terbukti dapat digunakan untuk memprediksi kondisi *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tingkat signifikansi variabel biaya agensi manajerial adalah sebesar  $0,01 < 0,05$  sehingga berpengaruh terhadap *financial distress* suatu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016 dapat diterima.
3. Variabel kontrol yaitu *leverage* yang digunakan dalam penelitian ini juga mempunyai pengaruh terhadap *financial distress* karena memiliki tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,005$

## 5.2 Implikasi Manajerial

Bagi perusahaan, terutama perusahaan yang mengalami *financial distress*, penelitian ini dapat menjadi masukan untuk lebih membenahi sistem *corporate governance* agar sistem pengawasan dapat berjalan lebih baik sehingga dapat membantu untuk mengatasi kondisi *financial distress* tersebut.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai kondisi perusahaan sehingga calon investor dapat memilih mana perusahaan yang sehat dan tidak terancam dengan kondisi kebangkrutan.

## 5.3 Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, keterbatasan tersebut antara lain:

1. Peneliti hanya menggunakan periode penelitian terbatas yaitu tahun 2014-2016 sehingga mengurangi jumlah sampel penelitian karena banyak perusahaan yang belum menerbitkan laporan keuangannya pada tahun 2016.
2. Peneliti hanya menggunakan indikator *earning per share* negatif selama tiga tahun berturut-turut untuk memprediksi kondisi *financial distress* perusahaan.
3. Penelitian ini mereplikasi jurnal Li, *et al.* (2008) mengenai pengaruh karakteristik CG terhadap *financial distress* di Cina sehingga kepemilikan pemerintah sebagai salah satu variabel independen tidak sesuai dengan kondisi di Indonesia, dimana berdasarkan sampel yang diteliti jumlah perusahaan yang memiliki kepemilikan pemerintah hanya dua.

#### 5.4 Saran

Terdapat beberapa saran bagi penelitian selanjutnya karena adanya keterbatasan pada penelitian ini, yaitu:

1. Saran bagi peneliti selanjutnya dapat menambah variabel-variabel yang lain untuk memprediksi *financial distress* yaitu jumlah dewan direksi dan jumlah anggota komite audit seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Sastriana dan Fuad (2013) mengenai pengaruh *corporate governance* dan *firm size* terhadap perusahaan yang mengalami *financial distress*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa jumlah dewan direksi dan jumlah anggota komite audit berpengaruh negatif terhadap perusahaan yang mengalami *financial distress*.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode Altman Z-Score agar lebih mewakili kondisi keuangan perusahaan.

### Daftar Pustaka

- Almilia, Luciana Spica dan Kristijadi. 2003. Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Suatu Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi VI*. Surabaya.
- Beaver, Correia dan mcnichols. 2010. Financial Statement Analysis and the Prediction of Financial Distress. <http://dx.doi.org/10.1561/14000000018>. Diakses tanggal 11 September 2017.
- Christiawan, Yulius dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan manajerial: kebijakan hutang, kinerja dan nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 9, No. 1.
- Daniri, Mas Achmad, 2005. *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*. Jakarta: PT. Triexs Trimacindo
- Donker, *et al.* 2009. Ownership Structure and The Likelihood of Financial Distress in the Netherlands. *Applied Financial Economics*. Volume 9, halaman 1687-1696.
- Ellen dan Juniarti. 2013. Penerapan Good Corporate Governance, Dampaknya terhadap Prediksi Financial Distress pada Sektor Aneka Industri dan Barang Konsumsi. *Bussiness Accounting Review*. Volume 1, nomor 2, halaman 1-13.
- Elloumi dan Gueyie. 2001. Financial Distress and Corporate Governance: An Empirical Analysis. *Corporate Governance*. Vol. 1, no. 1, hal. 15-23.
- Fadhilah dan Syafrudin, 2013. Analisis Pengaruh Karakteristik *Corporate Governance* terhadap Kemungkinan *Financial Distress*. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 2, No. 2, hal. 1-15.
- Ghozali, Imam. 2009. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Li, H, Z. Wang, dan Xiao-lan Deng. 2008. Ownership, independent directors, agency costs, and financial distress: evidence from Chinese listed company. *Corporate Governance Journal*. Vol. 8, No. 5, h. 622-636.
- Parulian, S. 2007. Hubungan Struktur Kepemilikan, Komisaris Independen dan Kondisi Financial Distress Perusahaan Publik. *Jurnal Akuntansi dan keuangan (Integrity)*. Volume 1. Nomor 3, halaman 263-274
- Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia. 2006. Komite Nasional Kebijakan Governance. Jakarta.

- Platt, H. D., & Platt, M. B. 2002. Predicting corporate financial distress: reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26, 184-199.
- Putri dan Merkusiwati. 2014. Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance*, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Volume 7. Nomor 1.
- Ross, et al. 2005. *Corporate Finance*. McGraw – Hill International Edition.
- Sastriana dan Fuad. 2013. Pengaruh *Corporate Governance* dan *Firm Size* terhadap Perusahaan yang Mengalami Kesulitan Keuangan (*Financial Distress*). *Diponegoro Journal of Accounting*. Volume 2. Nomor 3.
- Sekaran, U. 2010. *Research Methods for Business*. John Wiley & Sons, Inc.
- Sugiyono, 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan Keempatbelas. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Taman dan Nugroho. 2011. Determinan Kualitas Implementasi *Corporate Governance* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 1, hal. 1-27.
- Triwahyuningtyas, M. Dan muharam H. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Komisaris Independen, Likuiditas dan Leverage terhadap Terjadinya Financial Distress. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. Volume 1, nomor 1, halaman 1-14.
- Wardhani, Ratna. 2006. Mekanisme *Corporate Governance* dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan. Simposium Nasional Akuntansi 9. Padang
- Warsono, Sony, Fitri Amalia dan Dian Kartika R. 2009. *Corporate Governance Concept and Model: Preserving True Organization Welfare*. Yogyakarta: Center of Good Corporate Governance
- Whitaker, Richard B. 1999. The Early of Financial Distress. *Journal of Economics and Finance*. Volume 23. Number 2. Pages 123-133

## Lampiran 1

### PERUSAHAAN SAMPEL

Perusahaan sampel yang termasuk kategori perusahaan sehat (0)

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
2	BISI	PT Bisi International Tbk
3	BKSL	PT Sentul City Tbk
4	DART	Duta Anggada Realty Tbk
5	DEWA	Darma Henwa Tbk
6	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
7	HOME	Hotel Mandarin Regency Tbk
8	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk
9	IGAR	Champion Pasific Indoneisa Tbk
10	ISAT	Indosat Tbk
11	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk
12	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk
13	LSIP	PP London Sumatra Indonesia
14	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
15	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
16	PTPP	PT Pembangunan Perumahan Tbk
17	RAJA	Rukun Raharja Tbk
18	SGRO	Sampoerna Agro tbk
19	SHID	Hotel Sahid Jaya Tbk
20	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk
21	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
22	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
23	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk
24	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk

**Perusahaan sampel yang termasuk kategori perusahaan tidak sehat (1)**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	APOL	PT Arpeni Pratama Ocean Line Tbk
2	BMSR	PT Bintang Mitra Semestaraya Tbk
3	CENT	Centratama Telekomunikasi Indoneisa Tbk
4	CKRA	Cakra Mineral Tbk
5	CPRO	Central Proteina Prima Tbk
6	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk
7	FREN	Smartfren Telecom Tbk
8	IIKP	Inti Agri Resources Tbk
9	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
10	INTA	Intraco Penta Tbk
11	JKSW	Jakarta KyoeiSteel Works Tbk
12	JPRS	Jaya pari Steel Tbk
13	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
14	LAPD	Leyand International Tbk
15	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
16	MIRA	Mitra International Resources Tbk
17	MTSM	Metro realty Tbk
18	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk
19	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
20	PSKT	PT Red Planet Indonesia Tbk
21	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
22	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk
23	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk
24	TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk
25	UNSP	Bakrie Sumatra Plantattions tbk
26	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk

**Lampiran 2**  
**Perhitungan Variabel**

Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
AUTO	2014	0	0,8000	0,0002	0,0000	0,3000	0,0592	1	0,3857	0,1272	1,1378
	2015	0	0,8000	0,0000	0,0000	0,2222	0,0610	1	0,2926	0,0272	1,3229
	2016	0	0,8000	0,0000	0,0000	0,3750	0,0578	1	0,2789	0,0326	1,5051
BISI	2014	0	0,4592	0,0000	0,0000	0,3333	0,0533	1	0,1422	0,1430	7,2471
	2015	0	0,4592	0,0000	0,0000	0,3333	0,0605	1	0,1524	0,1836	6,3686
	2016	0	0,4592	0,0000	0,0000	0,3333	0,0594	1	0,1460	0,1815	6,7720
BKSL	2014	0	0,5236	0,0000	0,0000	0,2000	0,2750	1	0,3660	0,0572	2,9994
	2015	0	0,4543	0,0000	0,0000	0,3333	0,3480	1	0,4124	0,1102	1,2985
	2016	0	0,5120	0,0000	0,0000	0,2500	0,1633	1	0,3697	0,4661	1,4108
DART	2014	0	0,4494	0,0000	0,0000	0,3333	0,0814	1	0,3651	0,3169	1,8594
	2015	0	0,4494	0,0000	0,0000	0,3333	0,1430	1	0,4027	0,2109	0,6641
	2016	0	0,4494	0,0000	0,0000	0,3333	0,1537	1	0,4027	0,2542	0,6443
DEWA	2014	0	0,6071	0,0000	0,0000	0,4000	0,0534	1	0,3750	0,0013	1,4027
	2015	0	0,6071	0,0000	0,0000	0,3333	0,0450	1	0,3974	0,0019	1,2533
	2016	0	0,6071	0,0000	0,0000	0,3333	0,0419	1	0,4096	0,0021	1,1137
HITS	2014	0	0,4760	0,0000	0,0000	0,0000	0,1165	1	0,8591	0,0235	1,3647
	2015	0	0,4760	0,0000	0,0000	0,0000	0,1267	1	0,8567	0,0631	0,9336
	2016	0	0,4760	0,0000	0,0000	0,0000	0,1336	1	0,7879	0,0892	1,1201
HOME	2014	0	0,2800	0,2715	0,0000	0,0000	0,2765	1	0,2038	0,0124	0,7695
	2015	0	0,2800	0,2715	0,0000	0,0000	0,2613	1	0,0776	0,0041	0,7336
	2016	0	0,2800	0,2715	0,0000	0,0000	0,2709	1	0,2143	0,0046	0,9706



Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
ICON	2014	0	0,4527	0,4867	0,0000	0,3333	0,1737	1	0,4467	0,0316	1,9895
	2015	0	0,4527	0,4527	0,0000	0,3333	0,2300	1	0,6169	0,0227	1,5109
	2016	0	0,4527	0,4527	0,0000	0,3333	0,2127	1	0,6611	0,0241	1,5566
IGAR	2014	0	0,7942	0,0000	0,0000	0,3333	0,0243	1	0,2471	0,0744	4,1209
	2015	0	0,7942	0,0000	0,0000	0,5000	0,0272	1	0,1914	0,0759	4,9610
	2016	0	0,7942	0,0000	0,0000	0,3333	0,0357	1	0,1495	0,0874	5,8220
ISAT	2014	0	0,6500	0,0000	0,1429	0,3000	0,0357	1	0,7334	-0,0773	0,4063
	2015	0	0,6500	0,0000	0,1429	0,3000	0,0345	1	0,7605	0,0435	0,4946
	2016	0	0,6500	0,0000	0,2071	0,3000	0,0360	1	0,7211	0,0437	0,4230
JIHD	2014	0	0,4848	0,2123	0,0000	0,5000	0,5171	1	0,2626	0,1025	1,9907
	2015	0	0,4847	0,2123	0,0000	0,5000	0,6029	1	0,3123	0,0667	1,0952
	2016	0	0,5038	0,2123	0,0000	0,5000	0,6310	1	0,2762	0,2287	0,7400
JKON	2014	0	0,6089	0,0406	0,0000	0,4000	0,0606	1	0,5414	0,0467	1,5551
	2015	0	0,6089	0,0415	0,0000	0,4000	0,0737	1	0,4898	0,0508	1,6487
	2016	0	0,6089	0,0211	0,0000	0,4000	0,0926	1	0,4508	0,0713	1,6929
LSIP	2014	0	0,5951	0,0000	0,0000	0,3750	0,0843	1	0,1659	0,1939	2,4911
	2015	0	0,5951	0,0000	0,0000	0,3333	0,0709	1	0,1788	0,1488	2,2210
	2016	0	0,5951	0,0000	0,0000	0,3333	0,0677	1	0,1917	0,1541	2,4591
MNCN	2014	0	0,6690	0,0009	0,0000	0,4000	0,2109	1	0,3098	0,2825	9,7169
	2015	0	0,6464	0,0007	0,0000	0,4000	0,2157	1	0,3391	0,1981	7,4311
	2016	0	0,6266	0,0008	0,0000	0,5000	0,2264	1	0,3338	0,2203	1,5810

Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
MTDL	2014	0	0,5093	0,2394	0,0000	0,3333	0,0000	1	0,5739	0,0330	1,7010
	2015	0	0,5060	0,2412	0,0000	0,3333	0,0000	1	0,5570	0,0378	1,7520
	2016	0	0,5043	0,2429	0,0000	0,3333	0,0000	1	0,5229	0,0311	1,8532
PTPP	2014	0	0,5100	0,0000	0,5100	0,4000	0,0053	1	0,8364	0,0428	1,3768
	2015	0	0,5100	0,0000	0,5100	0,3333	0,0068	1	0,7313	0,0839	1,4327
	2016	0	0,5100	0,0000	0,5100	0,3333	0,0073	1	0,6543	0,0076	1,5331
RAJA	2014	0	0,3940	0,0000	0,0000	0,2500	0,0645	1	0,5177	0,0446	0,9204
	2015	0	0,4185	0,0000	0,0000	0,2000	0,0477	1	0,4453	0,0477	2,1961
	2016	0	0,4185	0,0000	0,0000	0,2000	0,6097	1	0,4764	-1,2329	1,4266
SGRO	2014	0	0,6705	0,0000	0,0000	0,5000	0,0723	1	0,4481	0,1080	0,8015
	2015	0	0,6853	0,0000	0,0000	0,3333	0,0881	1	0,5316	0,0853	1,2700
	2016	0	0,6968	0,0000	0,0000	0,3333	0,0927	1	0,5487	0,1576	1,2766
SHID	2014	0	0,4168	0,0626	0,0000	0,4000	0,6028	1	0,3442	0,0643	1,2244
	2015	0	0,4168	0,0626	0,0000	0,4000	0,7069	1	0,3528	0,0351	1,1574
	2016	0	0,4168	0,0626	0,0000	0,4000	0,6918	1	0,3444	0,0013	9,0053
SMSM	2014	0	0,5813	0,0000	0,0000	0,3333	0,0428	1	0,3616	0,1562	2,1120
	2015	0	0,5813	0,0000	0,0000	0,3333	0,0454	1	0,3513	0,1592	2,3938
	2016	0	0,5813	0,0800	0,0000	0,3333	0,0503	1	0,2992	0,1744	2,8603
TBLA	2014	0	0,4563	0,0008	0,0000	0,3333	0,0319	1	0,6637	0,0688	1,1044
	2015	0	0,4563	0,0008	0,0000	0,3333	0,0491	1	0,6893	0,0377	1,1454
	2016	0	0,4867	0,0008	0,0000	0,3333	0,0451	1	0,7285	0,0953	1,1036

Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
TGKA	2014	0	0,3731	0,0036	0,0000	0,2500	0,0170	1	0,7037	0,0175	1,5534
	2015	0	0,3731	0,0036	0,0000	0,4000	0,0195	1	0,6815	0,0206	1,5978
	2016	0	0,3731	0,0036	0,0000	0,4000	0,0200	1	0,6486	0,0220	1,7210
TMAS	2014	0	0,8603	0,0044	0,0000	0,3333	0,0000	1	0,6731	0,1159	0,4949
	2015	0	0,8084	0,0053	0,0000	0,3333	0,0000	1	0,5429	0,1956	0,5851
	2016	0	0,8084	0,0053	0,0000	0,3333	0,0000	1	0,6062	0,1385	0,4228
APOL	2014	1	0,6542	0,0000	0,0000	0,3333	0,1693	0	0,1454	0,0249	3,2451
	2015	1	0,6542	0,0000	0,0000	0,5000	0,2837	0	0,0407	-1,1851	4,2037
	2016	1	0,6542	0,0000	0,0000	0,5000	0,2251	0	0,0350	-0,4834	5,3653
BMSR	2014	1	0,7101	0,0000	0,0000	0,5000	0,0077	1	0,6159	-0,0708	1,4950
	2015	1	0,7101	0,0000	0,0000	0,5000	0,0059	1	0,6838	-0,0031	1,6123
	2016	1	0,7101	0,0000	0,0000	0,5000	0,0030	1	0,7013	-0,0087	1,3602
CENT	2014	1	0,4536	0,0000	0,0000	0,3333	0,4551	1	0,2574	-0,5796	0,5357
	2015	1	0,5942	0,0000	0,0000	0,2500	0,5312	1	0,1666	-0,5085	4,6728
	2016	1	0,5942	0,0000	0,0000	0,5000	0,3390	1	0,2110	-0,2119	1,4382
CKRA	2014	1	0,7423	0,0000	0,0000	0,5000	0,4492	1	0,0167	-10,425	16,9000
	2015	1	0,7404	0,0000	0,0000	0,5000	0,5079	1	0,0170	-2,4718	7,5358
	2016	1	0,7404	0,0000	0,0000	0,5000	0,0850	1	0,0235	-0,7013	12,6487
CPRO	2014	1	0,5140	0,0001	0,0000	0,6667	0,0692	1	0,8705	-0,0412	1,1330
	2015	1	0,3796	0,0001	0,0000	0,3333	0,0676	1	0,7818	-0,1340	1,0002
	2016	1	0,4322	0,0000	0,0000	0,4000	0,0797	1	0,9753	-0,2323	0,6314

Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
DGIK	2014	1	0,3557	0,0010	0,0000	0,4000	0,0573	1	0,4598	0,0301	1,6540
	2015	1	0,3557	0,0010	0,0000	0,4000	0,0750	1	0,4824	0,0030	1,5644
	2016	1	0,3587	0,0029	0,0000	0,4000	0,1416	1	0,5121	-0,0350	1,1950
FREN	2014	1	0,0019	0,0000	0,0000	0,6000	0,0320	1	0,7769	-0,4668	0,3102
	2015	1	0,2827	0,0000	0,0000	0,6000	0,0357	1	0,6692	-0,5174	0,2276
	2016	1	0,3033	0,0000	0,0000	0,7500	0,0408	1	0,7427	-0,5428	0,4525
IIKP	2014	1	0,4843	0,0000	0,0000	0,3333	0,3505	1	0,0444	-0,5482	3,3430
	2015	1	0,4843	0,0000	0,0000	0,3333	0,3509	1	0,0387	-0,8094	1,0090
	2016	1	0,8684	0,0000	0,0000	0,3333	0,1580	1	0,2321	-0,3223	0,6780
IMAS	2014	1	0,7149	0,0000	0,0000	0,3333	0,0555	1	0,7134	-0,0034	1,0324
	2015	1	0,7149	0,0000	0,0000	0,4286	0,0675	1	0,7306	-0,0012	0,9353
	2016	1	0,7149	0,0000	0,0000	0,4286	0,0851	1	0,7382	-0,0208	0,9242
INTA	2014	1	0,2781	0,0957	0,0000	0,3333	0,1203	1	0,8416	-0,0482	0,7622
	2015	1	0,3549	0,0920	0,0000	0,3333	0,1480	1	0,8802	-0,2383	0,8645
	2016	1	0,3518	0,2626	0,0000	0,3333	0,1162	1	0,9039	-0,1631	0,8753
JKSW	2014	1	0,3056	0,0133	0,0000	0,0000	0,0889	1	2,3779	-0,1114	2,5177
	2015	1	0,3056	0,0133	0,0000	0,0000	0,0532	1	2,6606	-0,1611	2,4379
	2016	1	0,3056	0,0133	0,0000	0,0000	0,0252	1	2,6171	-0,0113	1,9105
JPRS	2014	1	0,3570	0,1553	0,0000	0,5000	0,0464	1	0,0413	-0,0221	464,984
	2015	1	0,3570	0,1553	0,0000	0,3333	0,1058	1	0,0848	-0,1534	13,3492
	2016	1	0,8395	0,8395	0,0000	0,3333	0,1368	1	0,1227	-0,1597	10,3962

Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
KBRI	2014	1	0,2500	0,0000	0,0000	0,3333	0,6592	1	0,4789	-0,4663	1,7933
	2015	1	0,2500	0,0000	0,0000	0,3333	0,0802	1	0,6420	-0,6457	0,8037
	2016	1	0,2500	0,0000	0,0000	0,3333	0,0872	1	0,6683	-0,6368	0,3605
LAPD	2014	1	0,3025	0,1077	0,0000	0,5000	0,0702	1	0,3222	-0,4300	0,1792
	2015	1	0,3025	0,1374	0,0000	0,5000	0,0615	1	0,3563	-0,5201	0,1942
	2016	1	0,3025	0,1374	0,0000	0,5000	0,0615	1	0,3457	-0,3259	0,1753
LPIN	2014	1	0,5573	0,0000	0,0000	0,5000	0,0051	1	0,2496	-0,0589	2,1632
	2015	1	0,5098	0,0000	0,0000	0,3333	0,0090	1	0,6405	-0,2336	0,8024
	2016	1	0,5098	0,0000	0,0000	0,3333	0,0139	1	0,8920	-0,4518	0,7135
MIRA	2014	1	0,5501	0,0000	0,0000	0,4000	0,1485	1	0,3479	-0,1614	2,3234
	2015	1	0,5500	0,0001	0,0000	0,3333	0,1419	1	0,3358	-0,0954	2,6681
	2016	1	0,5743	0,0001	0,0000	0,3333	0,1712	1	0,3839	-0,3355	2,6774
MTSM	2014	1	0,3453	0,0000	0,0000	0,5000	0,2923	1	0,1175	-0,0522	18,9850
	2015	1	0,3453	0,0000	0,0000	0,5000	0,3238	1	0,1257	-0,1983	15,6476
	2016	1	0,3453	0,0000	0,0000	0,5000	0,2327	1	0,1168	-0,0953	19,0674
PKPK	2014	1	0,4486	0,5513	0,0000	0,3333	0,0033	1	0,5161	-0,3721	1,2005
	2015	1	0,4486	0,5513	0,0000	0,3333	0,5248	1	0,5105	-3,0568	0,8064
	2016	1	0,4486	0,5513	0,0000	0,3333	1,4115	1	0,5575	-1,6270	0,7069
PSDN	2014	1	0,4693	0,2057	0,0000	0,3333	0,0897	1	0,3903	-0,0289	1,4644
	2015	1	0,4693	0,2031	0,0000	0,3333	0,1043	1	0,4772	-0,0482	1,0971
	2016	1	0,4693	0,2031	0,0000	0,3333	0,1132	1	0,5713	-0,0393	1,0598

Nama Perusahaan	Tahun	FD	Karakteristik <i>Corporate Governance</i>						Variabel Kontrol		
			X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9
PSKT	2014	1	0,6568	0,0310	0,0000	0,2000	1,0780	1	0,5755	-0,7051	0,3398
	2015	1	0,6582	0,0426	0,0000	0,1667	1,2157	1	0,6880	-1,2101	0,2080
	2016	1	0,6606	0,0440	0,0000	0,1667	0,9457	1	0,5861	-0,7422	0,5152
RMBA	2014	1	0,8555	0,0000	0,0000	0,8000	0,0507	1	1,1363	-0,1617	1,0017
	2015	1	0,8555	0,0000	0,0000	0,6667	0,0506	1	1,2486	-0,0974	2,2034
	2016	1	0,9248	0,0000	0,0000	0,6667	0,0408	1	0,2991	-0,1085	2,4019
SMMT	2014	1	0,2971	0,0000	0,0000	0,6000	1,4265	1	0,3680	-0,3921	1,2066
	2015	1	0,2971	0,0000	0,0000	0,7500	0,6326	1	0,4401	-2,0547	0,7590
	2016	1	0,2971	0,0000	0,0000	0,6000	0,5272	1	0,4013	-0,3261	0,2656
SRAJ	2014	1	0,5379	0,0093	0,0000	0,4000	0,3517	1	0,3837	-0,2956	1,1825
	2015	1	0,5379	0,0000	0,0000	0,4000	0,3391	1	0,3929	-0,2952	0,6946
	2016	1	0,6594	0,0000	0,0000	0,4000	0,3299	1	0,2516	-0,1692	2,1700
TRUB	2014	1	0,5654	0,0000	0,0000	0,5000	0,0173	1	1,1108	-0,0440	0,7854
	2015	1	0,5654	0,0000	0,0000	0,5000	0,0098	1	0,2628	-6,3817	3,3802
	2016	1	0,5655	0,0000	0,0000	0,5000	0,3972	1	0,3518	-36,2296	2,6385
UNSP	2014	1	0,7338	0,0661	0,0000	0,5000	0,1405	1	0,7618	-0,2704	0,3373
	2015	1	0,7476	0,0661	0,0000	0,3750	0,1876	1	0,8017	-0,3777	0,1849
	2016	1	0,7357	0,0550	0,0000	0,5000	0,2416	1	0,9185	0,3110	0,0986
YPAS	2014	1	0,8947	0,0035	0,0000	0,3333	0,0321	1	0,4949	-0,0212	1,3827
	2015	1	0,8947	0,0035	0,0000	0,3333	0,0483	1	0,4613	-0,0356	1,2247
	2016	1	0,8947	0,0035	0,0000	0,3333	0,0510	1	0,4933	-0,0393	0,9736

### Lampiran 3

#### Hasil output SPSS 22

##### Descriptive Statistics

		FD	CON_OWN	MAN_OWN	GOV_OWN	IND_DIRC	MAN_COST
N	Valid	147	147	147	147	147	147
	Missing	0	0	0	0	0	0
Mean		,53	,535093	,058417	,013761	,368952	,191226
Median		1,00	,510000	,000000	,000000	,333300	,084300
Std. Deviation		,501	,1746135	,1344884	,0756793	,1447150	,2604157
Variance		,251	,030	,018	,006	,021	,068
Minimum		0	,0019	,0000	,0000	,0000	,0000
Maximum		1	,9248	,8395	,5100	,8000	1,4265

##### Statistics

		AUD_OP	LEV	PROF	LIK
N	Valid	147	147	147	147
	Missing	0	0	0	0
Mean		,98	,508836	-,515023	5,570513
Median		1,00	,448100	-,003400	1,364700
Std. Deviation		,142	,3902480	3,1605501	38,3030738
Variance		,020	,152	9,989	1467,125
Minimum		0	,0167	-36,2296	,0986
Maximum		1	2,6606	,4661	464,9844

## Logistic Regression

### Case Processing Summary

Unweighted Cases <sup>a</sup>		N	Percent
Selected Cases	Included in Analysis	147	100,0
	Missing Cases	0	,0
	Total	147	100,0
Unselected Cases		0	,0
Total		147	100,0

a. If weight is in effect, see classification table for the total number of cases.

### Dependent Variable Encoding

Original Value	Internal Value
0	0
1	1

### Block 0: Beginning Block

#### Iteration History<sup>a,b,c</sup>

Iteration		-2 Log likelihood	Coefficients
			Constant
Step 0	1	203,234	,122
	2	203,234	,123

a. Constant is included in the model.



b. Initial -2 Log Likelihood: 203,234

c. Estimation terminated at iteration number 2  
because parameter estimates changed by less than  
,001.

**Classification Table<sup>a,b</sup>**

Observed			Predicted		
			FD		Percentage Correct
			0	1	
Step 0	FD	0	0	69	,0
		1	0	78	100,0
Overall Percentage					53,1

a. Constant is included in the model.

b. The cut value is ,500

**Variables in the Equation**

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 0 Constant	,123	,165	,550	1	,458	1,130

**Variables not in the Equation**

			Score	df	Sig.
Step 0	Variables	CON_OWN	,614	1	,433
		MAN_OWN	,006	1	,939
		GOV_OWN	5,532	1	,019
		IND_DIRC	15,810	1	,000
		MAN_COST	4,612	1	,032
		AUD_OP	2,709	1	,100
		LEV	2,885	1	,089
		PROF	4,558	1	,033
		LIK	1,076	1	,300
		Overall Statistics		43,314	9

**Block 1: Method = Forward Stepwise (Conditional)**

**Omnibus Tests of Model Coefficients**

		Chi-square	df	Sig.
Step 1	Step	17,295	1	,000
	Block	17,295	1	,000
	Model	17,295	1	,000
Step 2	Step	11,760	1	,001
	Block	29,055	2	,000
	Model	29,055	2	,000
Step 3	Step	10,171	1	,001
	Block	39,226	3	,000

	Model	39,226	3	,000
Step 4	Step	8,607	1	,003
	Block	47,833	4	,000
	Model	47,833	4	,000

#### Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	185,939 <sup>a</sup>	,111	,148
2	174,179 <sup>b</sup>	,179	,239
3	164,008 <sup>b</sup>	,234	,313
4	155,401 <sup>c</sup>	,278	,371

a. Estimation terminated at iteration number 4 because parameter estimates changed by less than ,001.

b. Estimation terminated at iteration number 5 because parameter estimates changed by less than ,001.

c. Estimation terminated at iteration number 20 because maximum iterations has been reached. Final solution cannot be found.

#### Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	14,047	5	,015

2	14,014	8	,081
3	18,402	8	,018
4	11,471	8	,176

Classification Table<sup>a</sup>

Observed			Predicted		
			FD		Percentage Correct
			0	1	
Step 1	FD	0	49	20	71,0
		1	35	43	55,1
	Overall Percentage				62,6
Step 2	FD	0	40	29	58,0
		1	24	54	69,2
	Overall Percentage				63,9
Step 3	FD	0	48	21	69,6
		1	20	58	74,4
	Overall Percentage				72,1
Step 4	FD	0	47	22	68,1
		1	17	61	78,2
	Overall Percentage				73,5

a. The cut value is ,500

## Variables in the Equation

		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 <sup>a</sup>	IND_DIRC	5,504	1,519	13,137	1	,000	245,725
	Constant	-1,901	,585	10,547	1	,001	,149
Step 2 <sup>b</sup>	IND_DIRC	8,209	2,010	16,672	1	,000	3672,940
	LEV	1,825	,573	10,135	1	,001	6,205
	Constant	-3,784	,929	16,588	1	,000	,023
Step 3 <sup>c</sup>	IND_DIRC	9,311	2,210	17,747	1	,000	11063,491
	MAN_COST	2,639	,929	8,067	1	,005	13,996
	LEV	2,258	,620	13,277	1	,000	9,564
	Constant	-4,865	1,071	20,617	1	,000	,008
Step 4 <sup>d</sup>	GOV_OWN	-130,143	56552,789	,000	1	,998	,000
	IND_DIRC	9,318	2,238	17,330	1	,000	11133,744
	MAN_COST	2,341	,914	6,558	1	,010	10,396
	LEV	2,454	,668	13,493	1	,000	11,630
	Constant	-4,801	1,080	19,764	1	,000	,008

## Variables in the Equation

		95% C.I. for EXP(B)	
		Lower	Upper
Step 1 <sup>a</sup>	IND_DIRC	12,526	4820,331

Step 2 <sup>b</sup>	Constant		
	IND_DIRC	71,413	188907,901
	LEV	2,017	19,088
	Constant		
Step 3 <sup>c</sup>	IND_DIRC	145,369	841998,353
	MAN_COST	2,266	86,464
	LEV	2,839	32,217
	Constant		
Step 4 <sup>d</sup>	GOV_OWN	,000	.
	IND_DIRC	138,495	895054,428
	MAN_COST	1,732	62,394
	LEV	3,141	43,067
	Constant		

a. Variable(s) entered on step 1: IND\_DIRC.

b. Variable(s) entered on step 2: LEV.

c. Variable(s) entered on step 3: MAN\_COST.

d. Variable(s) entered on step 4: GOV\_OWN.

#### Correlation Matrix

	Constant	IND_DIRC	LEV	MAN_COST	GOV_OWN
Step 1 Constant	1,000	-,954			
IND_DIRC	-,954	1,000			
Step 2 Constant	1,000	-,947	-,721		

	IND_DIRC	-,947	1,000	,534		
	LEV	-,721	,534	1,000		
Step 3	Constant	1,000	-,939	-,747	-,384	
	IND_DIRC	-,939	1,000	,565	,221	
	MAN_COST	-,384	,221	,270	1,000	
	LEV	-,747	,565	1,000	,270	
Step 4	Constant	1,000	-,936	-,721	-,375	,000
	GOV_OWN	,000	,000	,000	,000	1,000
	IND_DIRC	-,936	1,000	,529	,213	,000
	MAN_COST	-,375	,213	,236	1,000	,000
	LEV	-,721	,529	1,000	,236	,000