

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN MAKROEKONOMI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***  
(Studi pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada Periode 2015–2017)

**SKRIPSI**

diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi



**Disusun oleh:**

Hanifa Shafira

NIM 1504231

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2019**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN MAKROEKONOMI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS***  
(Studi pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada Periode 2015–2017)

Disusun oleh :

Hanifa Shafira

1504231

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi  
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Hanifa Shafira 2019

Universitas Pendidikan Indonesia

Mei 2019

Hak Cipta dilindungi Undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

## LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN MAKROEKONOMI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*  
(Studi pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada Periode 2015–2017)

SKRIPSI

**Disusun oleh:**

Hanifa Shafira

Telah disetujui oleh:

**Pembimbing,**



Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M.  
NIP. 19730112 200212 2 001

Mengetahui

**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA.  
NIP. 19820123 200501 2 002

## ABSTRAK

### PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *CORPORATE GOVERNANCE*, DAN MAKROEKONOMI TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
pada Periode 2015–2017)

Oleh:

**Hanifa Shafira**

**1504231**

Dosen Pembimbing:

**Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M.**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang diproksikan dengan profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas; *corporate governance* yang diproksikan dengan dewan komisaris, komisaris independen, dan kepemilikan manajerial; dan makroekonomi yang diproksikan dengan inflasi, nilai tukar, dan suku bunga terhadap *financial distress* pada perusahaan-perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015–2017. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi *stepwise*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015–2017. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Dengan metode tersebut diperoleh sampel sebanyak 24 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan yaitu profitabilitas, likuiditas, dan suku bunga teruji berpengaruh negatif terhadap *financial distress*. Sedangkan solvabilitas, aktivitas, dewan komisaris, komisaris independen, kepemilikan manajerial, inflasi, dan nilai tukar teruji tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. Kontribusi dari penelitian ini adalah bagi perusahaan yang diteliti, dengan adanya penelitian ini manajemen perusahaan diharapkan dapat mengendalikan laba bersih, aset, utang lancar, dan kesepakatan yang menyangkut suku bunga serta menentukan kebijakan yang tepat guna mengurangi kemungkinan *financial distress*.

**Kata Kunci: Kesulitan Keuangan; Makroekonomi; Regresi Berjenjang**

## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE, CORPORATE GOVERNANCE, AND MACROECONOMY ON FINANCIAL DISTRESS***

*(Case Study on Miscellaneous Industry Company Listed on  
Indonesia Stock Exchange in 2015–2017)*

**By:**

***Hanifa Shafira***

***1504231***

***Supervisor:***

***Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M.***

*This study aimed to determine the effect of financial performance proxied by profitability, liquidity, solvency, and activity; corporate governance proxied by board of commissioners, independent commissioners, and managerial ownership; and macroeconomics proxied by inflation, exchange rates, and interest rates on financial distress in miscellaneous industry company listed on Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. The research method used in this study is associative research with a quantitative approach. This study used a stepwise regression as analysis tool. The population of this research is miscellaneous industry company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. Sample selection is done by purposive sampling method. With this method, a sample of 24 companies was obtained. The results of the study showed that profitability, liquidity, and interest rates negatively affect financial distress. Whereas solvency, activities, board of commissioners, independent commissioners, managerial ownership, inflation, and exchange rates not give any affect to financial distress. For company management, the contribution of this research is expected to be able to control net income, assets, current liability, and agreements regarding interest rates and make appropriate policies to reduce likelihood of financial distress.*

***Keywords: Financial Distress; Macroeconomics; Stepwise Regression***

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR .....	vi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	8
1.4.2. Manfaat Praktis .....	9
BAB II.....	10
KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1. Kajian Pustaka .....	10
2.1.1. <i>Agency Theory</i> .....	10
2.1.2. <i>Signaling Theory</i> .....	11
2.1.3. <i>Financial Distress</i> .....	11
2.1.3.1. Definisi <i>Financial Distress</i> .....	11
2.1.3.2. Penyebab <i>Financial Distress</i> .....	12
2.1.4. Kinerja Keuangan.....	14
2.1.5. <i>Corporate Governance</i> .....	15
2.1.5.1. Definisi <i>Corporate Governance</i> .....	15
2.1.5.2. Prinsip <i>Corporate Governance</i> .....	15
2.1.5.3. Dewan Komisaris.....	16
2.1.5.4. Komisaris Independen .....	19
2.1.5.5. Kepemilikan Manajerial .....	20
2.1.6. Makroekonomi .....	21
2.1.6.1. Inflasi .....	21
2.1.6.2. Nilai Tukar .....	22

2.1.6.3. Suku Bunga.....	24
2.2. Penelitian Terdahulu.....	25
2.3. Kerangka Pemikiran .....	28
2.4. Hipotesis Penelitian .....	29
BAB III .....	33
METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Objek Penelitian .....	33
3.2. Metode Penelitian.....	33
3.2.1. Desain Penelitian.....	33
3.2.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	33
3.2.2.1. Definisi Variabel.....	33
3.2.2.1.1. Variabel Independen .....	33
3.2.2.1.2. Variabel Dependensi.....	35
3.2.2.1.3. Variabel Kontrol .....	36
3.2.2.2. Operasionalisasi Variabel .....	36
3.2.3. Populasi dan Sampel .....	37
3.2.3.1. Populasi.....	37
3.2.3.2. Sampel .....	39
3.2.4. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	41
3.2.5. Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	41
3.2.5.1. Teknik Analisis Data .....	41
3.2.5.1.1. Statistika Deskriptif.....	41
3.2.5.1.2. Statistika Inferensial.....	42
3.2.5.2. Pengujian Hipotesis .....	45
BAB IV .....	47
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Hasil Penelitian.....	47
4.1.1. Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	47
4.1.2. Statistika Deskriptif.....	48
4.1.2.1. Deskriptif Data <i>Financial Distress</i> .....	48
4.1.2.2. Deskriptif Data Profitabilitas .....	52
4.1.2.3. Deskriptif Data Likuiditas .....	55

4.1.2.4.	Deskriptif Data Solvabilitas.....	59
4.1.2.5.	Deskriptif Data Aktivitas.....	64
4.1.2.6.	Deskriptif Data Dewan Komisaris.....	67
4.1.2.7.	Deskriptif Data Komisaris Independen.....	71
4.1.2.8.	Deskriptif Data Kepemilikan Manajerial.....	75
4.1.2.9.	Deskriptif Data Inflasi.....	79
4.1.2.10.	Deskriptif Data Nilai Tukar.....	80
4.1.2.11.	Deskriptif Data Suku Bunga.....	81
4.1.3.	Statistika Inferensial.....	81
4.1.3.1.	Analisis Regresi <i>Stepwise</i> .....	81
4.1.3.2.	Koefisien Determinasi Regresi <i>Stepwise</i> .....	87
4.2.	Pembahasan.....	88
4.2.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	88
4.2.2.	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	89
4.2.3.	Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	90
4.2.4.	Pengaruh Aktivitas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	91
4.2.5.	Pengaruh Dewan Komisaris terhadap <i>Financial Distress</i> .....	91
4.2.6.	Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Financial Distress</i> .....	92
4.2.7.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i> ....	93
4.2.8.	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Financial Distress</i> .....	94
4.2.9.	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Financial Distress</i> .....	95
4.2.10.	Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Financial Distress</i> .....	96
BAB V.....		98
KESIMPULAN DAN SARAN.....		98
5.1.	Kesimpulan.....	98
5.2.	Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA.....		vii
LAMPIRAN.....		xiii



## DAFTAR PUSTAKA

### Buku dan Artikel Jurnal

- Alifiah, M. N. (2014). Prediction of Financial Distress Companies in the Trading and Services Sector in Malaysia Using Macroeconomic Variables. In *Procedia - Social and Behavioral Sciences* (Vol. 129, pp. 90–98).
- Aryani, D. S. (2011). Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Informasi Akuntansi*, 1(2), 200–220.
- Ayu, A. S., Handayani, S. R., & Topowijono. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 43(1), 138–147.
- Beasley, M. S. (1996). An Empirical Analysis of the Relation between the Board of Director Composition and Financial Statement Fraud. *The Accounting Review*, 71(4), 443–465.
- Bhattacharjee, A., & Han, J. (2014). Financial Distress of Chinese Firms: Microeconomics, Macroeconomics, and Institutional Influences. *China Economic Review*, 30, 244–262.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Brodoastuti, T. (2009). Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Ekonomi ASET*, 11(2), 1–15.
- Bungin, B. (2011). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Komunikasi, Ekonomi, dan Kebijakan Publik serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: Kencana.
- Cinantya, I. G. A. A. P., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2015). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators, dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 10(3), 897–915.
- Claessens, S., Djankov, S., & Klapper, L. (2003). Resolution of Corporate Distress in East Asia. *Journal of Empirical Finance*, 10(1–2), 199–216.
- Darmawan, S. (2016). Analisis Pengaruh Corporate Governance, Variabel Ekonomi Makro terhadap Financial Distress dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan dan Jenis Kepemilikan. *Efektif Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(1), 100–122.
- Darminto. (2010). Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 8(1), 138–150.
- Djumahir. (2007). Pengaruh Variabel-Variabel Mikro Variabel-Variabel Makro terhadap Financial Distress pada Perusahaan Industri Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 5(3), 484–492.

- Fadhilah, F. N., & Syafruddin, M. (2013). Analisis Pengaruh Karakteristik Corporate Governance terhadap Kemungkinan Financial Distress. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–15.
- Fathonah, A. N. (2016). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 133–150.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia. (2000). *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan)*. Jakarta: Forum for Corporate Governance in Indonesia.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hafeez, A., & Kar, S. (2018). Looking Beyond the Financial Numbers: The Relationship Between Macroeconomic Indicators and the Likelihood of Financial Distress. *Global Business Review*, 1–15.
- Hair Jr., J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2014). *Multivariate Data Analysis* (7th ed.). London: Pearson Education Limited.
- Hanafi, I., & Supriyadi, S. G. (2018). Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekuivalensi*, 4(1), 24–51.
- Hanifah, O. E., & Purwanto, A. (2013). Pengaruh Struktur Corporate Governance dan Financial Indicators terhadap Kondisi Financial Distress. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–15.
- Hastuti, I. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kemungkinan Kesulitan Keuangan pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dayasaing*, 15(2), 13–20.
- Helena, S., & Saifi, M. (2018). Pengaruh Corporate Governance terhadap Financial Distress. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 60(2), 143–152.
- Ilman, M., Zakaria, A., & Nindito, M. (2011). The Influences of Micro and Macro Variables Toward Financial Distress Condition on Manufacture Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In 2009. In *Proceedings- Organization and Social Context* (pp. 1–12).
- 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*, 7(1), 1–9.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan* (1st ed.). Jakarta: Kencana.

- Kasmir. (2013). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Kumalasari, R. D., Hadiwidjojo, D., & Indrawati, N. K. (2014). The Effect of Fundamental Variables and Macro Variables on the Probability of Companies to Suffer Financial Distress A Study on Textile Companies Registered in BEI. *European Journal of Business and Management*, 6(34), 275–284.
- Kurniasanti, A., & Musdholifah. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Makroekonomi terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 197–212.
- Kurniawan, R., & Yuniarto, B. (2016). *Analisis Regresi: Dasar dan Penerapannya dengan R* (1st ed.). Jakarta: Kencana.
- Lee, T. S., & Yeh, Y. H. (2004). Corporate Governance and Financial Distress: Evidence from Taiwan. *Corporate Governance: An International Review*, 12(3), 378–388.
- Li, H., Wang, Z., & Deng, X. (2008). Ownership, Independent Directors, Agency Costs, and Financial Distress: Evidence From Chinese Listed Companies. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 8(5), 622–636.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & Wathen, S. A. (2014). *Teknik-Teknik Statistika dalam Bisnis & Ekonomi* (15th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Lisa, O. (2012). Asimetri Informasi dan Manajemen Laba: Suatu Tinjauan Dalam Hubungan Keagenan. *Jurnal WIGA*, 2(1), 42–49.
- Manzaneque, M., Priego, A. M., & Merino, E. (2015). Corporate Governance Effect on Financial Distress Likelihood: Evidence from Spain. *Revista de Contabilidad – Spanish Accounting Review*, 19(1), 111–121.
- Miglani, S., Ahmed, K., & Henry, D. (2015). Voluntary Corporate Governance Structure and Financial Distress: Evidence from Australia. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 11(1), 1–37.
- Moyer, S. G. (2005). *Distressed Debt Analysis: Strategies for Speculative Investors*. Florida: J. Ross Publishing Inc.
- Natsir. (2014). *Ekonomi Moneter dan Kebanksentralan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ninh, B. P. V., Thanh, T. Do, & Hong, D. V. (2018). Financial Distress and Bankruptcy Prediction: An Appropriate Model for Listed Firms in Vietnam. *Economic Systems*, 42(4), 616–624.
- Organization for Economic Cooperation and Development. (2004). *OECD Principles of Corporate Governance*. Paris: Organization for Economic Cooperation and Development.

- Pertiwi, D. A. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan, Growth, Ukuran Perusahaan dan Inflasi terhadap Financial Distress di Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 - 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 359–366.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting Corporate Financial Distress: Reflections on Choice-Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199.
- Prayitno, D. (2014). *SPSS 22: Pengolahan Data Terpraktis* (1st ed.). Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Putri, N. W. K. A., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 7(1), 93–106.
- Rahmy. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Sales Growth, dan Aktivitas terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi*, 3(1).
- Rohmadini, A., Saifi, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Financial Distress. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 12–19.
- Rohmana, Y., & Ahman, E. (2015). *Ekonomi Mikro: Suatu Pengantar*. Bandung: Rizqi Press.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2002). *Corporate Finance* (6th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentals of Corporate Finance* (9th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (6th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Siagian, D. (2010). Analisis Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Perusahaan yang Mengalami Distress. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 10(3), 46–64.
- Sudaryono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan* (1st ed.). Jakarta: Kencana.
- Sugiyono. (2002). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. (2006). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sukirno, S. (2010). *Makroekonomi: Teori Pengantar* (3rd ed.). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Suparmoko, & Sofilda, E. (2017). *Pengantar Ekonomi Makro* (5th ed.). Bogor: In Media.
- Suyono. (2018). *Analisis Regresi Untuk Penelitian* (1st ed.). Yogyakarta: Deepublish.

- Swarjana, I. K. (2016). *Statistik Kesehatan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Utami, M. (2015). Pengaruh Aktivitas, Leverage, dan Pertumbuhan Perusahaan dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Akuntansi*, 3(1), 1–27.
- van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2008). *Fundamentals of Financial Management* (13th ed.). New Jersey: Prentice Hall.
- Wardhani, R. (2007). Mekanisme Corporate Governance dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(1), 95–114.
- Widarti, A. A., & Sudana, I. M. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan (Perbandingan Antar Sub Sektor Industri Manufaktur). *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(2), 190–201.
- Widyasaputri, E. (2012). Analisis Mekanisme Corporate Governance pada Perusahaan yang Mengalami Kondisi Financial Distress. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1–8.
- Yudiatmaja, F. (2013). *Analisis Regresi dengan Menggunakan Aplikasi Komputer SPSS*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Zeitun, R., Tian, G., & Keen, S. (2007). Macroeconomic Determinants of Corporate Performance and Failure: Evidence from an Emerging Market the Case of Jordan. *Corporate Ownership and Control*, 5(1), 179–194.

### **Peraturan Perundang-Undangan**

- Keputusan Menteri Badan Usaha Milik Negara Nomor Kep-117/M-MBU/2002 tentang Penerapan Praktek *Good Corporate Governance* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN)
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33 /POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik

### **Sumber Online dan Bentuk Lain**

- Amsori, M. (2015). Rupiah Terpuruk, Lima Perusahaan di Cikarang Bangkrut. Retrieved November 1, 2018, from <https://jabar.pojksatu.id/bekasi/2015/09/15/rupiah-terpuruk-lima-perusahaan-di-cikarang-bangkrut/>
- Cahya, P. (2017). H&M di Inggris Gulung Tikar, Apa Kabar Gerai yang Ada di Indonesia? Retrieved November 1, 2018, from <https://www.idntimes.com/business/economy/putriana-cahya/hm-di-inggris-gulung-tikar/full>
- Gumiwang, R. (2018). Mengapa Perusahaan Terbelit Utang Hingga Berakhir Pailit? Retrieved November 1, 2018, from <https://tirto.id/mengapa-perusahaan-terbelit-utang-hingga-berakhir-pailit-cEow>

- Koran Jakarta. (2017). Saham Tiga Sektor Masih Melemah. Retrieved December 24, 2018, from <http://www.koran-jakarta.com/saham-tiga-sektor-masih-melemah/>
- Koran SINDO. (2016). Perusahaan Besar Bangkrut di Indonesia. Retrieved March 10, 2019, from <https://ekbis.sindonews.com/read/1085897/39/perusahaan-besar-bangkrut-di-indonesia-1455640928/>
- Kusuma, H. (2018). Sri Mulyani Beberkan Penyebab Banyak Perusahaan Bangkrut Saat Krisis. Retrieved February 11, 2019, from <https://m.detik.com/finance/berita-ekonomi-bisnis/d-4337447/sri-mulyani-beberkan-penyebab-banyak-perusahaan-bangkrut-saat-krisis>
- Liputan6. (2013). Pengusaha-pengusaha yang Gagal di Bisnis Penerbangan. Retrieved November 1, 2018, from <https://www.liputan6.com/bisnis/read/504571/pengusaha-pengusaha-yang-gagal-di-bisnis-penerbangan>
- Sari, D. P. (2016). BNI Tolak Perjanjian Damai, Bhineka Karya Manunggal Diputus Pailit. Retrieved March 10, 2019, from <https://kabar24.bisnis.com/read/20161031/16/597736/bni-tolak-perjanjian-damai-bhineka-karya-manunggal-diputus-pailit>
- Sulis, H. (2018). Terjerat Utang hingga Bangkrut, Perusahaan Legendaris Teh Celup Sariwangi Berakhir Tragis. Retrieved November 2, 2018, from <http://lampung.tribunnews.com/2018/10/18/terjerat-utang-hingga-bangkrut-perusahaan-teh-celup-sariwangi-berakhir-tragis?page=all>
- Wijaya, D. (2018). Pailit, Pabrik Sepatu Ini akan PHK 600 Buruh. Retrieved March 10, 2019, from <https://video.tempo.co/read/10382/pailit-pabrik-sepatu-ini-akan-phk-600-buruh>