

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, *TUNNELING* DAN *AGENCY COST*  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *DELISTING*  
DARI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

**SKRIPSI**

**OLEH**

**MOCHAMAD TEGAR MULIA AKBAR**

**11150000174**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2019**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, *TUNNELING* DAN *AGENCY COST*  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *DELISTING*  
DARI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

**SKRIPSI**

**OLEH**

**MOCHAMAD TEGAR MULIA AKBAR**

**11150000174**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**JAKARTA**

**2019**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN, *TUNNELING* DAN *AGENCY COST* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *DELISTING* DARI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (SAK.) pada program studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 27 September 2019



**Mochamad Tegar Mulia Akbar**  
**11150000174**

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, *TUNNELING* DAN *AGENCY COST*  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *DELISTING*  
DARI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 27 September 2019

**Pembimbing**

**Kepala Prodi S1 Akuntansi**



(Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT) (Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT)





## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN, *TUNNELING* DAN *AGENCY COST* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *DELISTING* DARI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 12 September 2019 dengan nilai A.

#### **Panitia Ujian Skripsi**

1.  ..... ; Siti Almurni, S.E.,M.Ak., CADE., CAP., CAAT  
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ..... ; Siti Almurni, S.E.,M.Ak., CADE., CAP., CAAT  
(Pembimbing)
3.  ..... ; Dahlifah, S.E, M.Si., CSRS., CSRA  
(Penguji I)
4.  ..... ; Dadang Rachmat Drs., M.Ak., Ak., CA  
(Penguji II)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terimakasih yang setulusnya kepada :

1. Kedua orang tua saya, Ibu saya Erny Kardiningsih, Nenek saya Ninin Etty Sri Sunarti, dan Bapak saya Indra Jaya yang sangat berjasa dalam membantu, memberikan semangat, nasehat serta do'a dan dukungan moral lainnya sehingga saya dapat menjalankan amanah kuliah dengan lancar.
2. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Kepala Departemen Akuntansi.
5. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dahlifah, S.E., M.Si., CSRS., CSRA dan Bapak Dadang Rachmat Drs., M.Ak., Ak., CA selaku dosen penguji yang telah menyediakan waktunya serta nasihat kepada penulis.
7. Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta yang telah memberikan bantuan materi berupa beasiswa sebagai penunjang pendidikan hingga saya dapat menyelesaikan studi ini.
8. Segenap Dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia atas ilmu, bimbingan, dan nasihat yang telah diberikan selama proses menyelesaikan studi.

9. Segenap keluarga besar Aki Usman Sumiadji yang telah memberikan bantuan, do`a dan dukungan moril dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sona Rostiyanti Lisnawahnida yang telah memberikan support, nasehat, bantuan moril dan juga materi yang membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini dan telah sabar untuk mengajari dan menemani saya hingga skripsi ini selesai dibuat.
11. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini terutama, Caesar, John, Bejo, Utomo, Riyan, Intan, Zulham, Welly, Rivan serta teman – teman yang tidak dapat saya sebut satu persatu.
12. Keluarga besar RMNI STEI yang telah memberikan bantuan, do`a dan saran demi kelancaran skripsi ini.
13. Tim Finance KAP Imelda & rekan dan tim support lainnya yang telah memberikan do`a serta untuk menyelesaikan skripsi saya
14. Teman-teman Akuntansi Kelas H 2015 yang masih tetap bertahan yaitu Bejo, Rini, Keizo, Chacha, Bang Fiqhi, Aldo, Willy, Ocep, Nurul dan teman – teman seperjuangan lainnya, dari kelas malam dan kelas pagi dan kelas A sampai G angkatan 2015 yang yang memberikan saran, nasehat dan bantuan moril untuk skripsi saya dan bersedia menjadi teman saya semasa kuliah.

Penulis menyadari kelemahan dan keterbatasan penulis dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu penulis membuka pintu selebar-lebarnya untuk kritik, saran, serta masukan yang membangun. Semoga skripsi ini dapat menjadi inspirasi untuk karya yang lebih baik lagi.

Jakarta, 27 September 2019



Mochamad Tegar Mulia Akbar

11150000174

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK PUBLIKASI**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mochamad Tegar Mulia Akbar  
NPM : 11150000174  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, *TUNNELING* DAN *AGENCY COST*  
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN *DELISTING*  
DARI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 27 September 2019

Yang menyatakan,



(Mochamad Tegar Mulia Akbar)



Mochamad Tegar Mulia Akbar NPM : 11150000174 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Siti Almurni, SE., M.Ak., CADE., CAP., CAAT
<b>PENGARUH RASIO KEUANGAN, <i>TUNNELING</i> DAN <i>AGENCY COST</i> TERHADAP <i>FINANCIAL DISTRESS</i> PADA PERUSAHAAN <i>DELISTING</i> DARI <i>JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)</i></b>	
<b>ABSTRAK</b>	
<p>Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, <i>leverage</i>, profitabilitas, <i>tunneling</i> dan <i>agency cost</i> terhadap perusahaan <i>delisting</i> dari <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> periode 2013-2018 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan strategi asosiatif dan pendekatan kuantitatif, diukur dengan menggunakan regresi linier berganda dengan program <i>Eviews 10 Student Version</i>. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh melalui situs resmi milik perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian. Sampel ditentukan dengan metode <i>purposive sampling</i>, dengan jumlah sampel sebanyak 11 dari total populasi sebanyak 34 perusahaan yang <i>delisting</i> dari <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2013-2018.</p> <p>Berdasarkan pada data yang telah dikumpulkan serta hasil pengujian yang telah dilakukan terhadap penelitian, maka dapat dibuat kesimpulan sebagai berikut: (1) likuiditas, <i>leverage</i>, profitabilitas dan <i>agency cost</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>financial distress</i>; (2) <i>tunneling</i> tidak berpengaruh terhadap <i>financial distress</i>; (3) variabel likuiditas, <i>leverage</i>, profitabilitas, <i>tunneling</i> dan <i>agency cost</i> secara simultan memiliki pengaruh terhadap <i>financial distress</i></p>	
<b><i>Kata Kunci : Financial Distress, Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Tunneling, Agency Cost</i></b>	

Mochamad Tegar Mulia Akbar	Supervisor Lecturer:
NPM : 11150000174	Siti Almurni, SE., M.Ak., CADE., CAP.,
Program Study : S-1 Accounting	CAAT

***EFFECT OF FINANCIAL RATIO, TUNNELING AND AGENCY COST  
ON THE FINANCIAL DISTRESS IN DELISTING  
COMPANIES FROM THE JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

***ABSTRACT***

*This study aims to examine the effect of liquidity, leverage, profitability, tunneling and agency cost on delisting companies from the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2013-2018 period listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses associative strategies and quantitative approaches, measured using multiple linear regression with the Eviews 10 Student Version program. The data used are secondary data obtained through the company's official website that is sampled in the study. The sample was determined using the purposive sampling method, with a total sample of 11 from a total population of 34 companies that were delisted from the Jakarta Islamic Index for the 2013-2018 period.*

*Based on the data that has been collected and the results of tests that have been conducted on the research, the following conclusions can be made: (1) liquidity, leverage, profitability and agency cost have a significant effect on financial distress; (2) tunneling has no effect on financial distress; (3) variables of liquidity, leverage, profitability, tunneling and agency cost simultaneously have an influence on financial distress*

***Keywords : Financial Distress, Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Tunneling, Agency Cost***

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
2.1. Review Hasil Penelitian Terdahulu .....	9
2.2. Landasan Teori .....	15
2.2.1. <i>Financial Distress</i> .....	16
2.2.2. Likuiditas .....	22
2.2.3. <i>Leverage</i> .....	24
2.2.4. Profitabilitas .....	25
2.2.5. <i>Tunneling</i> .....	27
2.2.6. Teori Keagenan .....	29
2.3. Hubungan Antar Variabel .....	31

2.3.1. Hubungan Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	31
2.3.2. Hubungan <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	32
2.3.3. Hubungan Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	33
2.3.4. Hubungan <i>Tunneling</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	34
2.3.5. Hubungan <i>Agency Cost</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	35
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	36
2.4.1. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	36
2.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	37
2.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i> .....	38
2.4.4. Pengaruh <i>Tunneling</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	38
2.4.5. Pengaruh <i>Agency Cost</i> terhadap <i>Financial Distress</i> .....	39
2.5. Kerangka Konseptual Penelitian .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
3.1. Strategi Penelitian .....	41
3.2. Populasi dan Sampel .....	41
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	43
3.3.1. Data Penelitian .....	44
3.3.2. Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.4. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	45
3.4.1. Likuiditas .....	45
3.4.2. <i>Leverage</i> .....	45
3.4.3. Profitabilitas .....	46
3.4.4. <i>Tunneling</i> .....	46
3.4.5. <i>Agency Cost</i> .....	46
3.4.6. <i>Financial Distress</i> .....	47
3.4.7. Operasionalisasi Variabel .....	47
3.5. Metode Analisis Data .....	48
3.5.1. Statistik Deskriptif .....	48
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel .....	48
3.5.3. Metode Estimasi Regresi Data Panel .....	49
3.5.3.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	50

3.5.3.2. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	50
3.5.3.3. <i>Random Effect Model (REM)</i> .....	50
3.5.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	50
3.5.4.1. Uji Chow .....	51
3.5.4.2. Uji Hausman.....	51
3.5.4.3. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	51
3.5.5. Uji Asumsi Klasik.....	52
3.5.5.1. Uji Normalitas .....	52
3.5.5.2. Uji Multikolinearitas.....	53
3.5.5.3. Uji Autokorelasi .....	53
3.5.5.1. Uji Heterokedastisitas .....	54
3.5.6. Uji Hipotesis.....	54
3.5.6.1. Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ) .....	55
3.5.6.2. Uji F (Simultan).....	56
3.5.6.3. Uji T.....	56
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN HASIL PENELITIAN</b> .....	<b>58</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	58
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	59
4.3. Analisis Regresi Data Panel.....	59
4.3.1. <i>Common Effect Model (CEM)</i> .....	59
4.3.2. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	60
4.3.3. <i>Random Effect Model (REM)</i> .....	61
4.4. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	62
4.4.1. Uji Chow .....	63
4.4.2. Uji Hausman.....	63
4.4.3. Uji Lagrange Multiplier (LM) .....	64
4.5. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	66
4.5.1. Statistik Deskriptif .....	66
4.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	69
4.5.2.1. Uji Normalitas .....	69
4.5.2.2. Uji Multikolinearitas.....	70

4.5.2.3. Uji Autokorelasi .....	71
4.5.2.4. Uji Heterokedastisitas .....	72
4.5.3. Uji Hipotesis .....	73
4.5.3.1. Regresi Linear Berganda.....	73
4.5.3.2. Koefisien Determinasi .....	75
4.5.3.3. Uji F.....	75
4.5.3.4. Uji T.....	76
4.6. Pembahasan.....	79
4.6.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	79
4.6.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	80
4.6.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	80
4.6.4. Pengaruh <i>Tunneling</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	81
4.6.5. Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	81
<b>BAB V SIMPULAN.....</b>	<b>83</b>
5.1. Simpulan .....	83
5.2. Saran .....	84
5.3. Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>86</b>

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham BORN .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	40
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	70
Gambar 4.2 Grafik Scatterplot .....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pehitungan Jumlah Sampel.....	42
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	43
Tabel 3.3 Situs Resmi Perusahaan.....	44
Tabel 3.4 Operasionalisasi Variabel.....	47
Tabel 4.1 Hasil Sampel Perusahaan.....	59
Tabel 4.2 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i> .....	60
Tabel 4.3 Hasil Regresi Model <i>Fixed Effect</i> .....	61
Tabel 4.4 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i> .....	62
Tabel 4.5 Uji Chow.....	63
Tabel 4.6 Uji Hausman.....	64
Tabel 4.7 Uji Lagrange Multiplier.....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	65
Tabel 4.9 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	66
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	71
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi.....	73
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	75
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	76
Tabel 4.15 Hasil Uji T.....	77



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Sampel Perusahaan .....	91
Lampiran 2 Tabel Durbin Watson .....	93
Lampiran 3 Chi Square ( $\chi^2$ ).....	95
Lampiran 4 Output Eviews .....	96
Lampiran 5 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	100
Lampiran 6 Situs Resmi Perusahaan Sampel Penelitian .....	101
Lampiran 7 Indikator Variabel Penelitian .....	102
Lampiran 8 Surat Pernyataan Riset .....	103
Lampiran 9 Daftar Riwayat Hidup .....	104