

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* (ERM) TERHADAP
*FINANCIAL DISTRESS***

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Disusun oleh:

ADINDA PUTRI PRATIWI

20200610069



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2024

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)* TERHADAP
*FINANCIAL DISTRESS***

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)

Oleh

ADINDA PUTRI PRATIWI

20200610069

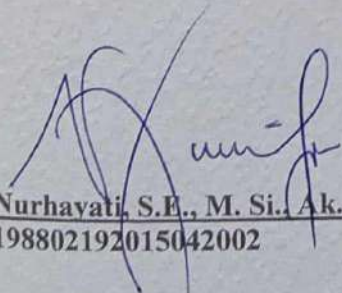
Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 8 Oktober 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

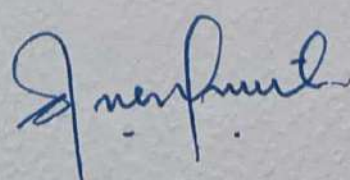
Susunan Dewan Penguji


Penguji I

Penguji II

Penguji III


Neni Nurhayati, S.E., M. Si., Ak., CA.
NIP. 198802192015042002


Enung Nurhayati, S.E., Ak., M.Si., CA.
NIK. 41038071256


Svahrul Svarifudin, S.E., M.M
NIK. 410106830222

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* (ERM) TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, November 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Herma Wiharno, M.Si
NIP. 196607121992031002



Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.
NIK. 410106830222

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Akuntansi



Dr. Hjs Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTISITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adinda Putri Pratiwi

NIM : 20200610069

Program Studi / Fakultas : Akuntansi / Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)”** ini beserta keseluruhan isinya benar-benar merupakan karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, September 2024

Yang membuat pernyataan,



ADINDA PUTRI PRATIWI

NIM. 20200610069

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

It always seems impossible until it's done – Nelson Mandela

Tak perlu terlalu keras berusaha jadi berbeda. Jadi dirimu, yang paling jarang dimiliki orang lain. – NKCTHI

Persembahan

Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri dan orang tua beserta adik tercinta.

ABSTRAK

ADINDA PUTRI PRATIWI. NIM: 20200610069. Judul Penelitian: Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Kebijakan Dividen, dan *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022), Program Studi: Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh: Dr. Herma Wiharno, M.Si dan Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, kebijakan dividen, dan *enterprise risk management* (ERM) terhadap *financial distress*. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Populasi penelitian adalah sektor makanan dan minuman sebanyak 84 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Sampel yang digunakan sebanyak 43 perusahaan dengan menggunakan *quota sampling*. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi non partisipan sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi logistik menggunakan SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan *enterprise risk management* (ERM) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Kebijakan Dividen, *Enterprise Risk Management* (ERM).

ABSTRACT

ADINDA PUTRI PRATIWI. NIM: 20200610069. Research Title: The Influence of Firm Size, Leverage, Dividend Policy, and Enterprise Risk Management (ERM) on Financial Distress (Empirical Study of Food and Beverage Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange periode 2018-2022), Accounting Study Program Faculty of Economics and Business, University of Kuningan. Guided by: Dr. Herma Wiharno, M.Si and Syahrul Syarifudin, S.E., M.M.

The purpose of this research is to know and analyze the influence of firm size, leverage, dividend policy, and enterprise risk management (ERM) on financial distress. The methods of study used are descriptive and vericular methods. The research population is food and beverage sector companies as many as 84 companies listed on Indonesia Stock Exchange period 2018-2022. The samples used are 43 companies using quota sampling. Data collection technique using non participant observation and data analysis using logistic regression analysis with SPSS (Statistical Package Social Sciences) 26. The result showed that firm size, dividend policy, and enterprise risk management (ERM) has a negative and significant effect on financial distress, leverage has a positive and significant effect on financial distress.

Keywords: Financial Distress, Firm Size, Leverage, Dividend Policy, Enterprise Risk Management (ERM).

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, taufik, dan kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)”** sesuai dengan waktu yang direncanakan.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari hambatan dan kesulitan. Namun, berkat bimbingan, bantuan, nasihat, saran, dan do'a, serta kerja sama dari berbagai pihak, khususnya pembimbing, segala hambatan tersebut dapat diatasi dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengalaman dan ilmu pengetahuan yang dimiliki, untuk itu penulis mohon kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan penulis di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis dan bagi para pembaca yang berminat pada umumnya.

Kuningan, September 2024

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	17
1.4 Manfaat Penelitian.....	17
1.4.1 Manfaat Teoritis	17
1.4.2 Manfaat Praktis	17
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS	19
2.1 Landasan Teori.....	19
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	19
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	20
2.1.3 Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>)	21
2.1.4 <i>Financial Distress</i>	21
2.1.4.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	21
2.1.4.2 Indikator <i>Financial Distress</i>	22
2.1.4.3 Faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i>	26

2.1.5 Ukuran Perusahaan	28
2.1.5.1 Pengertian Ukuran Perusahaan	28
2.1.5.2 Indikator Ukuran Perusahaan	28
2.1.5.3 Faktor yang Mempengaruhi Ukuran Perusahaan	30
2.1.6 <i>Leverage</i>	31
2.1.6.1 Pengertian <i>Leverage</i>	31
2.1.6.2 Indikator <i>Leverage</i>	31
2.1.6.3 Faktor yang Mempengaruhi <i>Leverage</i>	34
2.1.7 Kebijakan Dividen	35
2.1.7.1 Pengertian Kebijakan Dividen	35
2.1.7.2 Macam-Macam Dividen	36
2.1.7.3 Indikator Kebijakan Dividen	37
2.1.7.4 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	38
2.1.8 <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM)	40
2.1.8.1 Pengertian <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM)	40
2.1.8.2 Manfaat <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM)	41
2.1.8.3 Indikator <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM)	41
2.1.8.4 Faktor yang Mempengaruhi <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM)	44
2.1.9 Hubungan Antar Variabel	45
2.1.9.1 Hubungan Ukuran Perusahaan dengan <i>Financial Distress</i>	45
2.1.9.2 Hubungan <i>Leverage</i> dengan <i>Financial Distress</i>	46
2.1.9.3 Hubungan Kebijakan Dividen dengan <i>Financial Distress</i>	47
2.1.9.4 Hubungan <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dengan <i>Financial Distress</i>	48
2.1.10 Penelitian Terdahulu	49
2.2 Kerangka Berpikir	54
2.2.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	54
2.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	55
2.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Financial Distress</i>	56

2.2.4 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap <i>Financial Distress</i>	57
2.3 Hipotesis	59
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1 Metode Penelitian Yang Digunakan.....	60
3.2 Definisi Variabel dan Operasional Variabel	60
3.2.1 Definisi Variabel.....	60
3.2.1.1 Variabel Dependen (Y)	61
3.2.1.2 Variabel Independen (X).....	61
3.2.2 Operasional Variabel.....	61
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	64
3.3.1 Populasi	64
3.3.2 Sampel.....	68
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	72
3.4.1 Jenis Data.....	72
3.4.2 Sumber Data	72
3.4.3 Dimensi Data	73
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	73
3.6 Teknik Analisis Data	73
3.6.1 Analisis Deskriptif	73
3.6.2 Analisis Regresi Logistik	76
3.6.2.1 Menguji Kelayakan Model Regresi Logistik.....	78
3.6.3 Analisis Koefisien Determinasi (R ²)	78
3.6.4 Uji Hipotesis	79
3.6.4.1 Uji Parsial (Uji Wald)	79
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	81
4.1 Hasil Penelitian	81
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	81
4.1.2 Analisis Data.....	92
4.1.2.1 Analisis Deskriptif	92
4.1.2.2 Deskripsi Variabel <i>Financial Distress</i>	93

4.1.2.3 Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan	96
4.1.2.4 Deskripsi Variabel <i>Leverage</i>	100
4.1.2.5 Deskripsi Variabel Kebijakan Dividen	104
4.1.2.6 Deskripsi Variabel <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM).....	107
4.1.3 Analisis Regresi Logistik	111
4.1.4 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit Test</i>).....	113
4.1.5 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	114
4.1.6 Koefisien Determinasi (<i>Model Summary</i>)	116
4.1.6.1 Tabel Klasifikasi.....	117
4.1.7 Uji Hipotesis	118
4.1.7.1 Uji Parsial (Uji Wald)	118
4.2 Pembahasan.....	120
4.2.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Financial Distress</i>	120
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	121
4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Financial Distress</i>	122
4.2.4 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap <i>Financial Distress</i>	123
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	124
5.1 Kesimpulan	124
5.2 Saran	125
DAFTAR PUSTAKA	127
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Springate Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	5
Tabel 2.1 Indeks Total Item Pengungkapan <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) Menggunakan Standar ISO 31000.....	42
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	49
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	61
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Populasi	65
Tabel 3.3 Hasil Sampling Kuota.....	70
Tabel 3.4 Daftar Perusahaan Sampel	70
Tabel 4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	81
Tabel 4.2 Rekapitulasi Analisis Deskriptif	93
Tabel 4.3 Data Statistik <i>Financial Distress</i> Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	94
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif <i>Financial Distress</i> Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	96
Tabel 4.5 Data Statistik Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman.....	97
Tabel 4.6 Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	99
Tabel 4.7 Data Statistik <i>Leverage</i> Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	101
Tabel 4.8 Analisis Deskriptif <i>Leverage</i> Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	103
Tabel 4.9 Data Statistik Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	104
Tabel 4.10 Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	107
Tabel 4.11 Data Statistik <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	108

Tabel 4.12 Analisis Deskriptif <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	110
Tabel 4.13 Analisis Regresi Logistik.....	111
Tabel 4.14 Hasil <i>Hosmer and Lemeshow test</i>	114
Tabel 4.15 Hanya Variabel Konstanta	115
Tabel 4.16 Dimasukkan Variabel Baru	115
Tabel 4.17 Hasil Uji <i>Nagelkerke's Square Model Summary</i>	116
Tabel 4.18 Tabel Klasifikasi	117
Tabel 4.19 Uji Wald.....	118

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian	59
---------------------------------------	----