

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN SALES  
GROWTH TERHADAP FINANCIAL DISTRESS  
(Studi Pada Perusahaan Keluarga Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020)**



**SKRIPSI**

Nama : Endang Palupi  
NIM : 18414690  
Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO  
2022**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN SALES  
GROWTH TERHADAP FINANCIAL DISTRESS  
(Studi Pada Perusahaan Keluarga Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat – syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Endang Palupi  
NIM : 18414690  
Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

**2022**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan,  
Ukuran Perusahaan Dan Sales Growth Terhadap  
Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Keluarga  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018  
– 2020)

Nama : Endang Palupi  
NIM : 18414690  
Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 9 September 1999  
Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk  
Diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 22 Juli 2022

Pembimbing I

Pembimbing II



Titi Rapihi, SE., MM

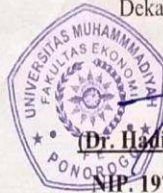
Dwi Warni Wahyuningsih, SE., MM

NIDN 0005056301

NIDN 0710048902

Mengetahui

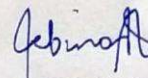
Dekan Fakultas Ekonomi



(Dr. Hadi Sumarsono, S.E., M.Si)

NIP. 19760508 200501 1 002

Dosen Penguji :



Titi Rapihi, SE., MM

Sri Hartono, SE., MM

Siti Chamidah, SE., M.Si

NIDN. 0005056301

NIDN. 0730127102

NIDN. 0019057101

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rasa syukur penulis panjatkan pada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karuniaNya lewat berbagai kuasaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan Dan *Sales Growth* Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Keluarga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020)”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi Program Sarjana S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penyelesaian pengerjaan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Dr.Happy Susanto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Bapak Dr.Hadi Sumarsono,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Ibu Naning Kristiyana, SE.,MM selaku Kaprodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Ibu Titi Rapini, SE.,MM selaku dosen wali sekaligus Dosen Pembimbing 1 yang telah meluangkan banyak waktu untuk memberikan saran, bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

5. Ibu Dwi Warni Wahyuningsih, SE.,MM selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan banyak waktu untuk memberikan saran, bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Seluruh dosen di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan berlangsung.
7. Orang tua saya ( Bapak Rusiali dan Ibu Nurdjanah ) beserta anggota keluarga lainnya yang telah memberikan segalanya kepada saya baik berupa dukungan moral maupun materiil serta tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi penulis.
8. Seluruh teman saya yang telah menemani dan memberikan motivasi dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini.

Peneliti juga memahami bahwa hasil dari penyusunan skripsi ini masih membutuhkan perbaikan lagi untuk kedepannya. Sebab itu peneliti berharap adanya masukan dan kritikan yang bersifat membangun demi hasil penulisan yang lebih baik dimasa yang akan datang. Semoga dengan disusunnya skripsi ini dapat memberikan kemanfaatan pada semua pihak yang membutuhkan.

Ponorogo, 22 Juli 2022

  
Penulis

### PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 22 Juli 2022



( Endang Palupi )

18414690

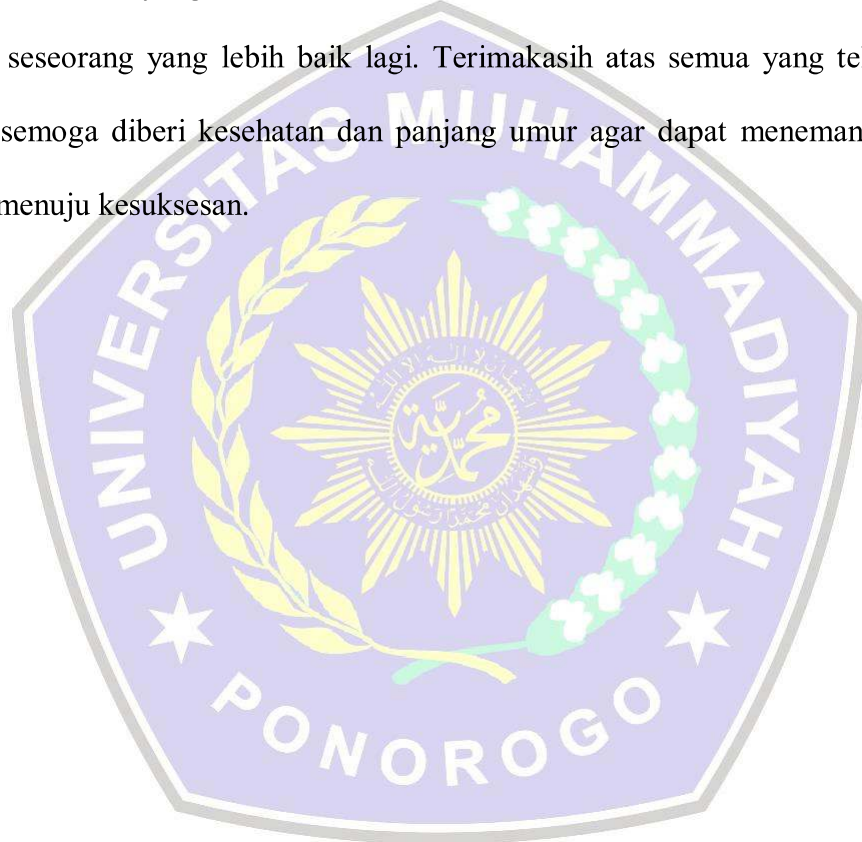
## RINGKASAN

Perusahaan keluarga merupakan sebuah perusahaan yang memiliki ciri khas tersendiri dalam sistem tata kelolanya. Ciri khas tersebut ialah dalam hal pengelolaan maupun kepemilikan perusahaan yang mayoritas digerakkan oleh suatu keluarga. Dalam hal ini keluarga memiliki kekuasaan yang lebih dibandingkan pemilik saham minoritas, sehingga berperan dalam menentukan manajemen kebijakan yang diambil perusahaan. Adapun hal penting yang dapat dipengaruhi dari adanya keluarga ialah dalam hal *financial* perusahaan. *Financial* merupakan bagian penting dalam perusahaan terlebih ditengah situasi pasca pandemi, sehingga menuntut perusahaan untuk lebih memperkuat fundamentalnya guna memastikan kestabilan keuangan perusahaan sehingga bisa meminimalisir terjadinya *financial distress*. Adapun *financial distress* sendiri dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti struktur modal, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan dan *sales growth*.

Tujuan ditulisnya penelitian ini ialah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan dan *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan keluarga. Ruang lingkup dalam penelitian ini adalah perusahaan keluarga yang terdaftar di BEI yang sekaligus sebagai objek dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan data perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 sampai dengan 2020 dengan kriteria yakni perusahaan dengan kepemilikan keluarga minimal 25%. Data yang digunakan dalam penelitian ini yakni laporan keuangan yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam, dengan telah diselesaikannya skripsi ini penulis mempersembahkan kepada kedua Orang tua saya beserta anggota keluarga lainnya yang telah memberikan segalanya kepada saya baik berupa dukungan moral maupun materiil serta tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi penulis. Untuk kedua orang tua saya yang selalu membuat saya termotivasi dan selalu menyirami kasih sayang, selalu meberikan do'a, dan selalu memberikan nasehat agar menjadi seseorang yang lebih baik lagi. Terimakasih atas semua yang telah egkau berikan semoga diberi kesehatan dan panjang umur agar dapat menemani langkah kecilku menuju kesuksesan.





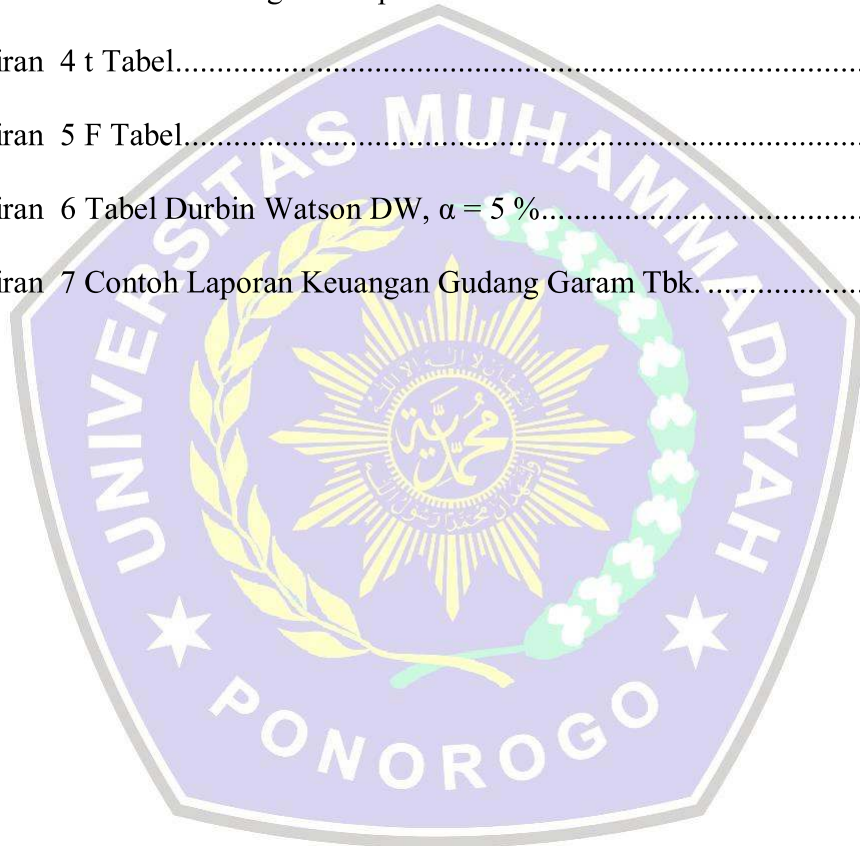
## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN .....	i
KATA PENGANTAR.....	ii
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN .....	iv
RINGKASAN .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
LAMPIRAN.....	xiii
MOTTO.....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian : .....	8
2. Manfaat Penelitian : .....	9
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA .....	11
A. Landasan Teori .....	11
1. Laporan Keuangan .....	11
2. Perusahaan Keluarga.....	14

3. Financial Distress .....	16
4. Struktur Modal .....	21
a. Teori Struktur Modal .....	23
b. Variabel Struktur Modal.....	25
5. Struktur Kepemilikan .....	26
a. Kepemilikan Manajerial .....	27
b. Kepemilikan Institusional .....	27
c. Kepemilikan Asing.....	28
6. Ukuran Perusahaan.....	29
7. <i>Sales Growth</i> (Pertumbuhan Penjualan).....	32
B. Penelitian Terdahulu.....	34
a. Kerangka Pemikiran .....	37
D. Hipotesis .....	37
1. Struktur Modal dan <i>Financial Distress</i> .....	37
2. Struktur Kepemilikan dan <i>Financial Distress</i> .....	38
3. Ukuran Perusahaan dan <i>Financial Distress</i> .....	39
4. <i>Sales Growth</i> dan <i>Financial Distress</i> .....	39
5. Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, <i>Sales Growth</i> dan <i>Financial Distress</i> .....	40
BAB III .....	42
METODE PENELITIAN .....	42
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	42
B. Populasi dan Sampel Penelitian .....	42
C. Metode Pengambilan Data.....	43

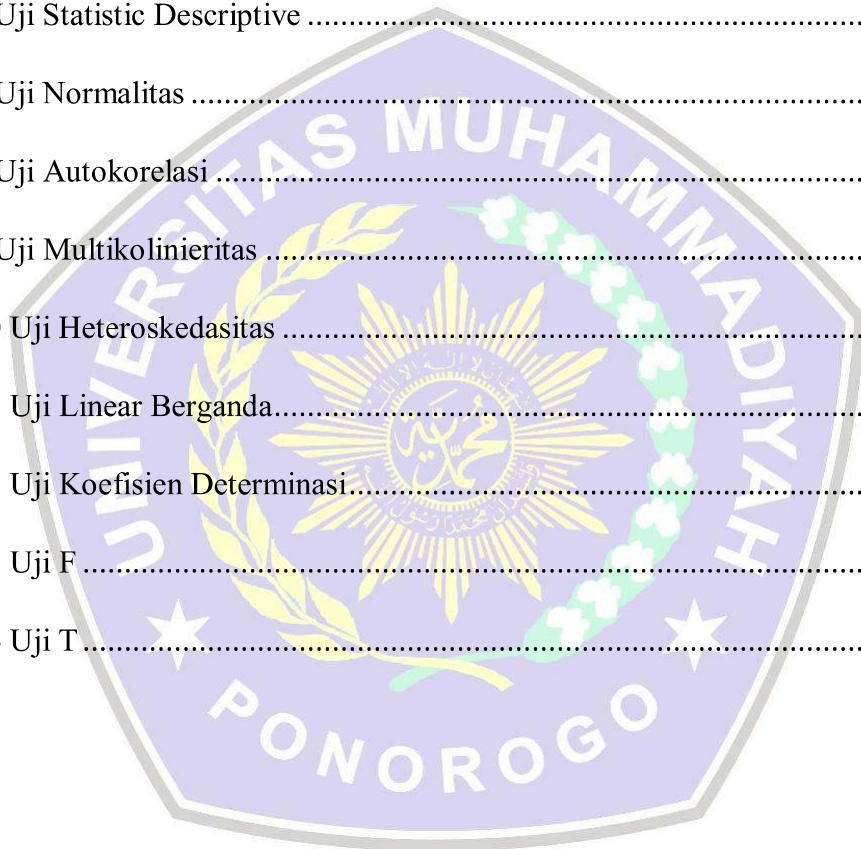
D. Definisi Operasional Variabel .....	43
E. Metode Analisis Data .....	47
1. Uji Asumsi Klasik .....	47
2. Uji Model Regresi Linear Berganda .....	49
3. Uji Hipotesis .....	50
BAB IV .....	52
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	52
A. Deskripsi Penelitian .....	52
1. Deskripsi Umum Penelitian .....	52
2. Deskripsi Sampel Penelitian .....	52
B. Hasil Penelitian .....	54
1. Uji Descriptive Statistic .....	54
2. Uji Asumsi Klasik .....	57
3. Uji Regresi Linear Berganda .....	62
4. Uji Hipotesis .....	65
C. PEMBAHASAN .....	71
1. Pengaruh struktur modal terhadap <i>financial distress</i> .....	71
2. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap <i>financial distress</i> .....	72
3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>financial distress</i> .....	73
4. Pengaruh <i>sales growth</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	74
5. Pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, <i>sales growth</i> terhadap <i>financial distress</i> .....	75
BAB V .....	77
KESIMPULAN DAN SARAN .....	77

A. Kesimpulan.....	77
B. Saran .....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	81
Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan.....	81
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan.....	88
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Sampel .....	91
Lampiran 4 t Tabel.....	94
Lampiran 5 F Tabel.....	95
Lampiran 6 Tabel Durbin Watson DW, $\alpha = 5\%$ .....	96
Lampiran 7 Contoh Laporan Keuangan Gudang Garam Tbk. ....	98



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Kriteria Ukuran Perusahaan .....	31
Tabel 2 Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 3 Populasi Berdasarkan Sektor.....	52
Tabel 4 Kriteria Sampel.....	53
Tabel 5 Sampel Berdasarkan Sektor Perusahaan .....	53
Tabel 6 Uji Statistic Descriptive .....	54
Tabel 7 Uji Normalitas .....	58
Tabel 8 Uji Autokorelasi .....	60
Tabel 9 Uji Multikolinieritas .....	61
Tabel 10 Uji Heteroskedasitas .....	62
Tabel 11 Uji Linear Berganda.....	63
Tabel 12 Uji Koefisien Determinasi.....	66
Tabel 13 Uji F.....	67
Tabel 14 Uji T.....	68



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran..... 37



## LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan .....	81
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan .....	88
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Sampel.....	91



# MOTTO

“ NOTHING IS IMPOSSIBLE WITH ALLAH ”

“ Kesulitan tunduk pada orang yang berjuang,

Kesukaran takluk pada ora yang sabar,

Kekuatan mengiringi orang yang ikhlas ” ( Jusuf Kalla )

“ Belajarlah mengucap syukur dari hal-hal baik dihidupmu dan  
Belajarlah menjadi kuat dari hal-hal buruk dihidupmu ” (B.J. Habibie)

