

**TESIS**

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
BARANG KONSUMSI SEKUNDER DI INDONESIA SEBELUM DAN  
SAAT COVID-19**

**GANESHA FRIDA WIJAYA**

**1708821047**



**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar**

**Magister Manajemen**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2023**

**THESIS**

**ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS IN SECONDARY  
CONSUMPTION GOODS SECTOR COMPANIES IN INDONESIA  
BEFORE AND DURING COVID-19**

**GANESHA FRIDA WIJAYA**

**1708821047**



**This Thesis is Submitted as Part of Requirements to Obtain a Master of  
Management Degree**

**MASTER OF MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

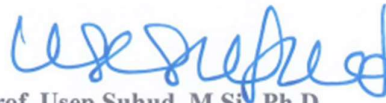
**FACULTY OF ECONOMICS**

**STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

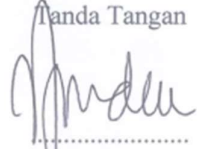




**2023**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

PenanggungJawab  
Plt. Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, M.Si, Ph.D  
NIP. 197002122008121001

| No | Nama  | Tanda Tangan   | Tanggal         |
|----|---|--|-----------------|
| 1  | Dr. Agung Wahyu Handaru, ST, MM<br>NIP. 197811272006041001<br>(Ketua)         |    | 28 Agustus 2023 |
| 2  | Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si.<br>NIP. 197205062006041002<br>(Pembimbing 1)     |    | 23 Agustus 2023 |
| 3  | Dr. Umi Widyastuti, SE., M.E<br>NIP. 197612112000122001<br>(Pembimbing 2)     |   | 23 Agustus 2023 |
| 4  | Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D<br>NIP. 197509162006041001<br>(Penguji 1) |  | 24 Agustus 2023 |
| 5  | Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak<br>NIP. 196612131993032003<br>(Penguji 2)       |  | 24 Agustus 2023 |

Nama : Ganesha Frida Wijaya  
No. Registrasi : 1708821047  
Program Studi : Magister Manajemen  
Tanggal Lulus : 21 Agustus 2023

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Sekunder Di Indonesia Sebelum dan Saat Covid-19

Bentuk Penelitian : Kuantitatif

Nama : Ganesha Frida Wijaya

NIM : 1708821047

1. Tesis ini merupakan karya asli saya sendiri dengan bimbingan Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. dan Ibu Dr. Umi Widyastuti, SE., M.E selaku Dosen Pembimbing yang ditetapkan melalui Surat Keputusan Program Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Semua informasi data dan hasil pengolahan yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2023



METERAI  
TEMPEL  
C58AJX628966668

Ganesha Frida Wijaya

## ABSTRAK

GANESHA FRIDA WIJAYA. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, arus kas operasi, leverage, corporate governance (konsentrasi kepemilikan, kepemilikan institusional, direktur independen), kompensasi eksekutif terhadap *financial distress* serta menggunakan ukuran perusahaan dan *tangibility assets* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan model kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan selama tahun 2015 – 2021. Sampel dari penelitian ini didapatkan dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode statistik yang digunakan untuk uji hipotesis adalah analisis survival. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas, leverage, arus kas operasi dan konsentrasi kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* sebelum Covid-19. Untuk hasil penelitian saat Covid-19, profitabilitas dan leverage berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Variabel kontrol *tangibility assets* dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *financial distress* sebelum Covid-19, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *financial distress* saat Covid-19.

**Kata Kunci :** *Financial distress*, profitabilitas, likuiditas, arus kas operasi, leverage, corporate governance (konsentrasi kepemilikan, kepemilikan institusional, direktur independen), kompensasi eksekutif, ukuran perusahaan, *tangibility assets*, analisis survival.

## **ABSTRACT**

*GANESHA FRIDA WIJAYA. This study aims to examine the effect of profitability, liquidity, operating cash flow, leverage, corporate governance (ownership concentration, institutional ownership, independent directors), executive compensation on financial distress and using company size and tangibility assets as control variables. This study uses a quantitative model using secondary data sourced from company financial reports for 2015 – 2021. Samples from this study were obtained using purposive sampling. The statistical method used to test the hypothesis is survival analysis. The results of this study are profitability, leverage, operating cash flow and ownership concentration which have a significant effect on financial distress before Covid-19. For research results during Covid-19, profitability and leverage have a significant effect on financial distress. The control variable tangibility assets and company size had an effect on financial distress before Covid-19, while company size had an effect on financial distress during Covid-19.*

**Keyword:** *Financial distress, profitability, liquidity, operating cash flow, leverage, corporate governance (ownership concentration, institutional ownership, independent directors), company size, tangibility assets, survival analysis.*

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “Analisis Financial Distress pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Sekunder di Indonesia Sebelum dan Saat Covid-19”. Tesis ini merupakan hasil dari penelitian yang telah dilakukan.

Peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penyelesaian tesis ini. Khususnya, peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran kepada peneliti selama penyusunan tesis ini, dan Ibu Dr. Umi Widyastuti SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, saran dan bimbingannya sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik;
2. Bapak Prof. Dr. Komarudin, M.Si selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta;
3. Bapak Prof. Usep Suhud, M.Si, Ph.D. selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
4. Dr. Agung Wahyu Handaru M.M, selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
5. Seluruh dosen Universitas Negeri Jakarta (UNJ) yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama peneliti melaksanakan perkuliahan;

6. Seluruh staf Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bantuan selama proses perkuliahan dan penyusunan tesis ini;
7. Orangtua yang telah memberikan doa dan dukungan dalam bentuk moril;
8. Seluruh mahasiswa Magister Manajemen Reguler 2021 yang menemani selama perkuliahan dan selalu memberikan semangat hingga penyelesaian tesis ini;
9. Teman-teman lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari tesis ini masih banyak keterbatasan dalam penyusunannya dan masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu peneliti menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata, peneliti berharap tesis ini dapat bermanfaat.

Jakarta, Agustus 2023

Ganesha Frida Wijaya