



PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CAPITAL STRUCTURE, DAN INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP RISIKO *FINANCIAL DISTRESS*

SKRIPSI

MILDAN NUR AZIS 2210112147

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2026



PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CAPITAL STRUCTURE, DAN INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP RISIKO *FINANCIAL DISTRESS*

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi**

MILDAN NUR AZIS 2210112147

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Mildan Nur Azis

NIM : 2210112147

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 Juni 2026

Yang menyatakan

Handwritten signature of Mildan Nur Azis.

(Mildan Nur Azis)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mildan Nur Azis
NIM : 2210112147
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Managerial Ownership, Institutional Ownership, Capital Structure, dan Intellectual Capital terhadap Risiko Financial Distress

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 30 Juni 2026
Yang menyatakan materai



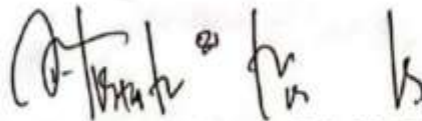
(Mildan Nur Azis)

PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP RISIKO *FINANCIAL DISTRESS*

Dipersiapkan dan disusun oleh :

MILDAN NUR AZIS 2210112147

**Tanggal dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 14
Juli 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.**



Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M. M, Ak, CA
Ketua Penguji



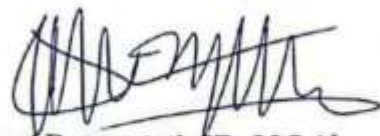
Rahmasari Fahria, S.E, MM, Ak., CA
Penguji I



Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.
Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan



Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 14 Juli 2026

Determinants of Financial Distress Risk: The Roles of Corporate Ownership, Capital Structure, and Intellectual Capital

By Mildan Nur Azis

ABSTRACT

Throughout the 2022–2024 period, companies in the consumer cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange experienced considerable financial pressure, as reflected by deteriorating financial performance and the increasing number of forced delistings resulting from bankruptcy. This study aims to examine the effects of managerial ownership, institutional ownership, capital structure, and intellectual capital on the risk of financial distress. Using a purposive sampling technique, the study obtained a sample of 64 companies, representing 192 firm-year observations. The hypotheses were tested using panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) in Stata 17. The empirical findings reveal that managerial ownership has a significant negative effect on financial distress risk, while capital structure has a significant positive effect. In contrast, institutional ownership and intellectual capital do not exhibit a statistically significant influence on financial distress risk. Furthermore, profitability, included as a control variable, is found to mitigate the likelihood of financial distress.

Keywords: *financial distress, managerial ownership, institutional ownership, capital structure, intellectual capital*

Pengaruh *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Capital Structure*, dan *Intellectual Capital* terhadap Risiko *Financial Distress*

Oleh Mildan Nur Azis

ABSTRAK

Sepanjang periode 2022–2024, perusahaan sektor barang konsumen non-primer di Bursa Efek Indonesia mengalami tekanan finansial yang cukup berat, hal ini diindikasikan oleh penurunan performa keuangan serta maraknya fenomena penghapusan pencatatan saham (*delisting*) secara paksa lantaran kepailitan. Studi ini dirancang untuk menguji pengaruh dari *managerial ownership, institutional ownership, capital structure*, dan *intellectual capital* terhadap risiko *financial distress*. Dengan menerapkan teknik *purposive sampling*, diperoleh sampel 64 perusahaan yang mencakup total 192 unit observasi. Uji hipotesis dilakukan dengan menggunakan metode regresi data panel melalui pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM) dengan *software* Stata 17. Hasil pengujian empiris mengonfirmasi bahwa *managerial ownership* memberikan berpengaruh negatif terhadap risiko *financial distress*. Sebaliknya, *capital structure* dan *intellectual capital* memberikan berpengaruh positif terhadap risiko *financial distress*. Sedangkan, *institutional ownership* dan *intellectual capital* diidentifikasi tidak memiliki pengaruh. Di sisi lain, kehadiran *profitability* selaku variabel kontrol terbukti efektif dalam menekan potensi timbulnya risiko *financial distress*.

Kata kunci: *financial distress, managerial ownership, institutional ownership, capital structure, intellectual capital*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 14 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Mildan Nur Aziz

NIM : 2210112147

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Managerial Ownership, Institutional Ownership, Capital Structure, dan
Intellectual Capital terhadap Risiko Financial Distress**

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / Tidak Lulus/Sidang Utang***, dengan Nilai Rata-Rata^{81,12}
dan Nilai Huruf ...^A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Ketua	
2	Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA	Anggota I	
3	Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 14 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Subnahanu Wa Ta'ala atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Capital Structure*, dan *Intellectual Capital* terhadap Risiko *Financial Distress*”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Akuntansi.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala serta Rasulullah Shallallahu 'Alaihi Wasallam atas limpahan rahmat, petunjuk, dan kekuatan yang mengiringi penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi, serta seluruh dosen dan staf UPN “Veteran” Jakarta atas ilmu, bimbingan, dan dukungan selama masa studi.
3. Bapak Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak. selaku dosen pembimbing, serta Ibu Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M. M, Ak, CA dan Ibu Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA selaku dosen penguji atas arahan, masukan, dan bimbingan yang sangat berarti bagi penyempurnaan penelitian ini.
4. Orang tua, adik-adik, serta kakak atas doa, perhatian, dan dukungan yang tidak pernah terputus dalam setiap langkah penulis, terkhusus adik penulis Salwa Azzahra yang menjadi tempat mengeluh dan berbagi cerita.
5. Teman-teman penulis Dalila, Fina, Halima, Laili, Mycel dan Rahma yang telah memberikan motivasi, bantuan, serta kebersamaan selama proses perkuliahan maupun penyusunan skripsi ini.
6. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Jakarta, 30 Juni 2026

Mildan Nur Azis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	16
2.1.3 <i>Risiko Financial Distress</i>	18
2.1.4 <i>Managerial Ownership</i>	21
2.1.5 <i>Institutional Ownership</i>	22
2.1.6 <i>Capital Structure</i>	23
2.1.7 <i>Intellectual Capital</i>	24
2.1.8 <i>Firm Size</i>	27
2.1.9 <i>Profitability</i>	27
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
2.3 Model Penelitian	44
2.4 Hipotesis.....	45

2.4.1	<i>Managerial Ownership dan Financial Distress</i>	45
2.4.2	<i>Institutional Ownership dan Financial Distress</i>	46
2.4.3	<i>Capital Structure dan Financial Distress</i>	47
2.4.4	<i>Intellectual Capital dan Financial Distress</i>	48
BAB III METODE PENELITIAN.....		60
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	60
3.1.1	Definisi Operasional.....	60
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	62
3.2	Populasi dan Sampel	65
3.2.1	Populasi.....	65
3.2.2	Sampel.....	65
3.3	Teknik Pengumpulan Data	66
3.3.1	Jenis Data	66
3.3.2	Sumber Data.....	66
3.4	Teknik Analisis	67
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	67
3.4.2	Regresi Data Panel	67
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	68
3.4.4	Uji Hipotesis	69
3.4.5	Model Regresi	70
3.4.6	Uji Beda Rata-rata.....	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		49
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	49
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	50
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	50
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	50
4.3.2	Analisis Spesifikasi Model.....	55
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	57
4.3.4	Uji Hipotesis	60
4.3.5	Model Regresi	64
4.3.6	Uji Beda Rata-rata.....	65
4.4	Pembahasan.....	66
4.2.1	Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Risiko <i>Financial Distress</i>	66
4.2.2	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Risiko <i>Financial Distress</i>	69

4.2.3	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Risiko <i>Financial Distress</i>	71
4.2.4	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Risiko <i>Financial Distress</i>	73
BAB V SIMPULAN KETERBATASAN DAN SARAN		77
5.1	Simpulan	77
5.2	Keterbatasan	78
5.3	Saran	78
DAFTAR PUSTAKA		77
RIWAYAT HIDUP		84
LAMPIRAN		77

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perusahaan yang Mengalami Delisting di BEI (2022-2025)	3
Tabel 2. Penelitian Terdahulu terkait Risiko Financial Distress	38
Tabel 3. Jumlah Sampel Penelitian	49
Tabel 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif	51
Tabel 6. Hasil Uji Chow	56
Tabel 7. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	56
Tabel 8. Hasil Uji Hausman	56
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi	60
Tabel 14. Hasil Uji Parsial (Uji t)	62
Tabel 15. Hasil Uji Beda Rata-rata	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Rerata Peningkatan atau Penurunan Profitabilitas (2021-2024)	2
Gambar 2. Model Penelitian	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	77
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian	80
Lampiran 3. Hasil Output Stata V.17	85