



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

# **CORPORATE FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN PUBLIK (NON FINANCIAL COMPANIES) DI INDONESIA**

Oleh

**KOES PRANOWO**



**PROGRAM STUDI DOKTOR MANAJEMEN BISNIS  
SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
2010**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© *Hak cipta milik IPB, tahun 2010*



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

# **CORPORATE FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN PUBLIK (*NON FINANCIAL COMPANIES*) DI INDONESIA**

Oleh

**KOES PRANOWO**

Disertasi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Doktor pada  
Program Studi Manajemen dan Bisnis



**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2010**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010

**© Hak Cipta milik IPB, tahun 2010  
Hak Cipta dilindungi Undang-undang**

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan atau memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis dalam bentuk apapun tanpa seizin IPB*



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Judul

: *Corporate Financial Distress Perusahaan Publik (Non Financial Companies) Di Indonesia*

N a m a

: KOES PRANOWO

NRP

: P 066060433.3DM

Program Studi

: **Doktor Manajemen Bisnis**  
**Sekolah Pascasarjana Institut Pertanian Bogor**

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

*© Hak cipta milik IPB, tahun 2010*

Disetujui

Komisi Pembimbing

Dr.Ir. Noer Azam Achsani, MS

Ketua

Prof. Dr. Adler H. Manurung, SE, SH, M.Comm, ChFC, RFC

Anggota

Dr.Ir.Nunung Nuryartono,MS

Anggota

Mengetahui,

Ketua Program Studi  
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana IPB

Dr. Ir. Arief Daryanto, M.Ec.

Prof. Dr. Ir. Khairil Anwar Notodiputro, MS

Tanggal Ujian :

Tanggal Lulus :



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MPB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

*Hak cipta milik IPB tahun 2010*



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

Penguji Luar Komisi (Ujian Tertutup) : 1. Prof.Dr.Ir. Hermanto Siregar, MEc.  
2. Prof.Dr.Ir. Roy Sembel, MSc

Penguji Luar Komisi (Ujian Terbuka) : 1. Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim, MEc  
2. Dr. Purbaya Yudhi Sadewa

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

**SURAT PERNYATAAN**

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam disertasi saya yang berjudul:

***CORPORATE FINANCIAL DISTRESS***  
**PERUSAHAAN PUBLIK (*NON FINANCIAL COMPANIES*) DI INDONESIA**

merupakan gagasan saya sendiri, dengan arahan Komisi Pembimbing, kecuali yang jelas ditunjukkan rujukannya. Disertasi ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar atau apaian akademik lainnya pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bogor, Agustus 2010

Yang membuat pernyataan

Koes Pranowo

Nrp. P 066060433.3DM



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

*Hak cipta milik IPB, tahun 2010*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Himpunan Mahasiswa IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MB-IPB**

## RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Jakarta, pada tanggal 7 Juli 1950. Meraih gelar Sarjana Ekonomi Manajemen dari Universitas Indonesia pada tahun 1990 dan Master of Science in Management dari Arthur D. Little Management Education Institute, Cambridge, Boston Massachusetts, USA. pada tahun 1993. Pada tahun 2007, mengikuti Program Doktor Manajemen Bisnis di Institut Pertanian Bogor.

Pengalaman bekerja dibidang keuangan selama dua puluh enam tahun. Lima belas tahun di Bank Pembangunan Indonesia sebagai Kepala Tim Urusan Pembiayaan Proyek dan sebelas tahun di PT. Samudera Indonesia Group sebagai General Manager Corporate Treasury, yang bertanggung jawab untuk mengendalikan manajemen keuangan di enam puluh perusahaan, baik di dalam maupun di luar negeri. Saat ini menjabat sebagai direktur PT. Samudera Indonesia Ship Management dan Ketua Dewan Pengawas Dana Pensiun Samudera Indonesia.

Selain menjadi direktur profesional, penulis juga aktif mengajar di beberapa perguruan tinggi dalam bidang manajemen keuangan internasional antara lain: Universitas Trisakti, Universitas Bina Nusantara dan Institute of Perbanas dalam *Master of Management Post Graduate Program*.

Beberapa publikasi ilmiah di jurnal internasional dan jurnal nasional serta tulisan populer penulis :

- 2010: 1. Determinant of Corporate Financial Distress in Emerging Market Economy: Empirical Evidence from the Indonesian Stock Exchange 2004-2008 (*International Research Journal of Finance & Economics – IRJFE [Forthcoming]*)
2. Dynamics of Corporate Financial Distress in Emerging Market Economy: Empirical Evidence from Indonesia Stock Exchange 2004-2008 (*European Journal of Social & Science – EJSS [Forthcoming]*).
- 1991: *Quasi Equity* (Majalah Perbankan Bulletin Ekonomi Bapindo)
- 1994: 1. Alternatif Pembiayaan Melalui Pembiayaan Non Perbankan (Majalah Perbankan Bulletin Ekonomi Bapindo)
2. Cara Menganalisa Persaingan (Majalah Perbankan Bulletin Ekonomi Bapindo)
3. *High Performance Business* (Majalah Perbankan Bulletin Ekonomi Bapindo)
4. Strategi Dalam Bersaing (Majalah Perbankan Bulletin Ekonomi Bapindo)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

## KATA PENGANTAR

Dengan tersusunnya disertasi ini, penulis mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Dr.Ir. Noer Azam Achsani,MS., Prof.Dr. Adler H.Manurung, SE, SH, M.Comm.,ChFc,RFC. dan Dr.Ir. Nunung Nuryartono, MS. yang telah memberikan bimbingan dalam menyusun disertasi ini serta memberikan spirit yang besar kepada saya untuk menghadapi tantangan dalam mempersiapkan data serta menetapkan metode penelitian ini. Akhirnya saya dapat berhasil menyusun disertasi ini dengan judul “*Corporate Financial Distress Perusahaan Publik (Non Financial Companies) di Indonesia*” yang merupakan tahapan yang harus dilampaui dalam rangka study Doktor Manajemen Bisnis.

Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Agnes Sri Astuti,SH, istri tercinta yang tanpa henti memberikan semangat serta doa restu dalam menyelesaikan program Doktor.

2. Donny Koes Pradono,SE.MA, ananda tercinta yang banyak memberikan dorongan serta semangat dalam penyelesaian program Doktor.

3. Rinniaty Perwitasari, Dipl.Betriebsw, ananda tercinta yang selalu memberikan semangat dan spirit dalam penyelesaian program Doktor

4. Rekan-rekan dari DMB-3 MB-IPB yang selalu memberikan dorongan dan semangat dalam melaksanakan tugas-tugas dalam program Doktor Bisnis Manajemen.

5. Dr.Ir. Arief Daryanto,MEc, Prof.Dr.Ir.Ujang Sumarwan,Msc. dan seluruh staf pengajar MB IPB yang telah memberikan motivasi dan bimbingan selama perkuliahan serta dalam penyelesaian program Doktor.

6. Seluruh staff *civitas academica* MB IPB yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang sangat *cooperative* dalam penyediaan fasilitas dan informasi yang diperlukan dalam studi Doktor

7. Serta seluruh anggota keluarga yang telah banyak membantu dan memberikan spirit dalam penyelesaian program Doktor.

Bogor, Agustus 2010

Penulis,

**Koes Pranowo**



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.