

**PENGARUH ANALISIS KEBANGKRUTAN MODEL ALTMAN
Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID -19
(STUDI KASUS TAHUN 2019-2020)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



AYU DILA ANGGRAENY

1171922016

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2022

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ayu Dila Anggraeny

NIM : 1171922016

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'A' followed by a series of vertical and diagonal strokes that form the rest of the name 'Dila Anggraeny'.

Tanggal : 3 Februari 2022

LEMBAR PENGESAHAN

Tugas akhir ini diajukan oleh:

Nama : Ayu Dila Anggraeny

NIM : 1171922016

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh Analisis Kebangkrutan Model Altman Z-Score Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi Covid -19 (Studi Kasus Tahun 2019-2020)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

Dewan Penguji

Penguji 1 : Dr.Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA



Penguji 2 : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si



Anggota : Ade Suryana SE., Ak., MM., CA., CPA., CPA (Aust.)



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 3 Februari 2022

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulis Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya Menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah penuh tantangan bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua Orang tua dan Adik yang senantiasa memberikan doa serta dukungan material dan moral sehingga penulisan tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik;
2. Bapak Ade Suryana SE., Ak., MM., CA., CPA., CPA (Aust.) selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
3. Ibu Dr.Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA selaku dosen penguji I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
4. Ibu MonicaWeni Pratiwi, S.E., M.Si selaku dosen penguji II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
5. Gita Annisaa Larasati S.IP, Raisa Annisa S.E., MPP, Kartika Nur Isnaini S.Stat. yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 3 Februari 2022

Ayu Dila Anggraeny

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ayu Dila Anggraeny
NIM : 1171922016
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Kuantitatif

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Analisis Kebangkrutan Model Altman Z-Score Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi Covid -19 (Studi Kasus Tahun 2019-2020)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 3 Februari 2022

Yang Menyatakan



(Ayu Dila Anggraeny)

PENGARUH ANALISIS KEBANGKRUTAN MODEL ALTMAN Z-SCORE
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID -19
(STUDI KASUS TAHUN 2019 - 2020)

Ayu Dila Anggraeny¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Altman Z-Score terhadap harga saham, pengaruh rasio-rasio pada Altman Z-score terhadap harga saham sebelum dan saat pandemi covid-19, dan mengetahui perbedaan rasio-rasio pada Altman Z- score sebelum dan saat pandemic covid-19 pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2020. Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode Purposive Sampling. Terdapat 14 Sampel Perusahaan yang sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada regresi linier sederhana nilai Altman Z-score tidak berpengaruh terhadap harga saham sebelum pandemi covid-19 dan saat pandemi covid -19 ,

Kata kunci: Altman Z-score; kebangkrutan; Harga Saham; Pandemi Covid-19;
Perusahaan Manufaktur

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

THE EFFECT OF BANKRUPTCY ANALYSIS ALTMAN Z-SCORE MODEL
ON MANUFACTURING COMPANY'S STOCK PRICES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE BEFORE AND DURING
THE COVID-19 PANDEMIC
(CASE STUDY 2019-2020)

Ayu Dila Anggraeny²

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of the Altman Z-Score on stock prices, the effect of the ratios on the Altman Z-score on stock prices before and during the covid-19 pandemic, and to find out the differences in the ratios of the Altman Z-score before and during the pandemic. covid-19 in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2020 period. This type of research uses a quantitative approach with purposive sampling method. There are 14 sample companies that meet the specified criteria. The results of this study indicate that in simple linear regression the Altman Z-score value has no effect on stock price before and during pandemic covid-19.

Keywords: *Altman Z-score; Financial Distress; Stock Price; Covid-19 Pandemic; Manufactured*

² Student of Accounting Program, Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	10
2.1 Landasan Teori	10
2.2.1 Teori Sinyal	10
2.2 Definisi Konsep	11
2.2.1 Saham	11
2.2.2 Jenis-Jenis Saham	11
2.2.3 Harga Saham.....	14
2.2.4 Penilaian Harga Saham.....	15
2.2.5 Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	18
2.2.6 Laporan Keuangan.....	19
2.2.7 Kebangkrutan.....	20
2.2.8 Faktor Faktor Penyebab Kebangkrutan	20
2.2.9 Tahap Tahap Terjadinya Kebangkrutan	22
2.2.10 Manfaat Informasi kebangkrutan.....	22
2.2.11 Jenis - Jenis Analisis Kebangkrutan	23
2.2.11.1 Analisis Model Altman Z-Score.....	23
2.2.11.2 Analisis Model Springate	26
2.2.11.3 Analisis Model Zmijewski.....	26
2.3 Penelitian sebelumnya	28
2.4 Hipotesis	30
2.4.1 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Sebelum Pandemi Covid – 19 .	30
2.4.2 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Saat Pandemi Covid – 19.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Populasi dan Sampling	33

3.2	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	34
3.3	Definisi Operasional Variabel	34
3.3.1	Harga Saham.....	34
3.3.2	Analisis Kebangkrutan Model Altman Z-Score	35
3.4	Metode Analisis Data	35
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif.....	35
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	35
3.4.2.1	Uji Normalitas	36
3.4.2.2	Uji Multikolinearitas.....	36
3.4.2.3	Uji Heteroskedastisitas	36
3.4.2.4	Uji Autokorelasi	37
3.4.3	Uji Hipotesis	37
3.5	Model Penelitian.....	37
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1	Hasil Penelitian.....	39
4.1.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	39
4.1.1.1	Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Pandemi Covid 19	39
4.1.1.2	Hasil Uji Deskriptif Statistik Saat Pandemi Covid 19	40
4.1.2	Hasil Pengujian Asumsi Klasik	41
4.1.2.1	Hasil Uji Normalitas Sebelum Pandemi Covid-19	41
4.1.2.2	Hasil Uji Normalitas Saat Pandemi Covid 19	41
4.1.2.3	Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Pandemi Covid 19	42
4.1.2.4	Hasil Uji Multikolinearitas Saat Pandemi Covid 19.....	43
4.1.2.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Pandemi Covid 19	43
4.1.2.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas Saat Pandemi Covid 19	44
4.1.2.7	Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Pandemi Covid 19	44
4.1.2.8	Hasil Uji Autokorelasi Saat Pandemi Covid 19	45
4.1.3	Hasil Pengujian Hipotesis.....	45
4.1.3.1	Hasil Uji Hipotesis Altman Z-Score Pada Harga Saham Sebelum Pandemi Covid-19	45
4.1.3.2	Hasil Uji Hipotesis Altman Z-Score Pada Harga Saham Saat Pandemi Covid-19	47
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	48
4.2.1	Pengaruh Z-Score Terhadap Harga Saham Sebelum Pandemi Covid – 19.....	48
4.2.2	Pengaruh Z-Score Terhadap Harga Saham Saat Pandemi Covid – 19.....	49
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	52

5.1 Simpulan	52
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Posisi Industri Manufaktur Indonesia di Dunia.....	2
Gambar 1.2 IHSG 2019 - 2010	3
Gambar 1.2 Harga Saham Per Sektor	4
Gambar 1.2 Harga Saham Manufaktur	5
Gambar 3.1 Model Penelitian	38

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Predikat Altman Z-Score.....	24
Tabel 3.1	Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	33
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.2	Hasil Uji Deskriptif Z-Score	40
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas.....	42
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	42
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4.7	Hasil Uji Glejser.....	43
Tabel 4.8	Hasil Uji Glejser.....	44
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.11	Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana	46
Tabel 4.12	Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	58
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Rasio Altman Z-Score Sebelum Pandemi	58
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Rasio Altman Z-Score Saat Pandemi.....	61
Lampiran 4. Perhitungan Altman Z-Score.....	63