

**ANALISIS PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN
PERUSAHAAN (METODE ALTMAN Z-SCORE), LEVERAGE,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN GROWTH TERHADAP
HARGA SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI ISSI TAHUN 2014-2018)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH :

HANANDA AUDITASARI

NIM. 16830001

PEMBIMBING

SUNARSIH, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B- 51 /Un.02/DEB/PP.00.9/01/2020

Skripsi/tugas akhir dengan judul: ” Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Altman Z-Score), Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Growth Terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di ISSI Tahun 2014-2018)”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Hananda Auditasari
NIM : 16830001
Telah diujikan pada : Kamis, 16 Januari 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

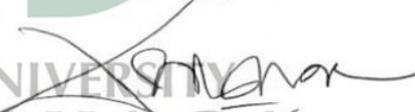
TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang


Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP: 19740911 199903 2 001

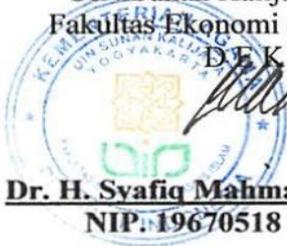
Penguji I


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009

Penguji II


Dr. Darmawan, S.Pd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

Yogyakarta, 23 Januari 2020
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP: 19670518 199703 1 003

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Hananda Auditasari

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Hananda Auditasari

NIM : 16830001

Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman Z-Score), Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Growth terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di ISSI Tahun 2014-2018)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 10 Januari 2020

Pembimbing,



Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199003 2 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Hananda Auditasari

NIM : 16830001

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman *Z-Score*), Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Growth terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di ISSI Tahun 2014-2018)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Januari 2020

Penyusun



Hananda Auditasari

NIM.16830001

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

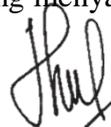
Nama : Hananda Auditasari
NIM : 16830001
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “ **Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman Z-Score), Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Growth terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di ISSI Tahun 2014-2018)**”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal, 10 Januari 2020
Yang menyatakan,



Hananda Auditasari
NIM.16830001

MOTTO

“Family First”

-

*“Ketika Dalam Kesulitanmu Orang-orang
Meninggalkanmu, Itu Bisa Jadi Karena Allah Sendiri yang
Akan Mengurusmu”*

-Imam Syafi'i



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasul-Nya,
sebuah karya ini kupersembahkan kepada:

Kedua orang tua Bapak Edy Purwanta, S.IP. dan Mama Wiwik Liswantini, S.H
yang telah memberikan cinta, kasih sayang, semangat, pengorbanan dan do'a yang
tak pernah lelah mereka berikan tanpa pamrih.

Saudara-saudariku, Mas Wanda dan Adik A'yun yang selalu memberikan
kehangatan kasih sayang dan semangat tiada henti

Beserta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متحددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تتسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Alhamdulillah rabbil'alamin, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. berkat rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tugas akhir (skripsi) dengan baik dan sesuai dengan yang diharapkan. Selanjutnya sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Agung Muhammad SAW. Beliau adalah nabi yang patut kita teladani akhlaqnya sampai datangnya hari kiamat. Semoga kita semua dapat mengikuti teladan beliau, aamiin.

Skripsi ini merupakan wujud karya terakhir saya sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tiada kebahagiaan yang terkira kecuali akhir dari sebuah proses perjuangan. Dalam penulisan skripsi ini banyak terdapat kendala dan kekurangan. Namun berkat pertolongan Allah SWT. yang berikan dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu penulisan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi Ph.D., selaku Rektor universitas Islam negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, serta selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.
4. Ibu Sunarsih, S.E, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyelesaikan dan menyempurnakan penelitian ini.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk penulis selama menembuh pendidikan.
6. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
7. Kedua Orang Tua saya Bapak Edy Purwanta, S.IP. dan Ibu Wiwik Liswantini, S.H. yang selalu memberikan doa, dukungan dan motivasi agar terus semangat dalam menyelesaikan penelitian ini.
8. Kedua saudara saya, Wisuwanda dan Qurrota A'yun yang selalu memberikan dukungan dan semangat
9. Teman-teman Bundahara, Novia, Nurma, Ika, Linda, Sinta yang selalu saling mendukung dan memberikan semangat satu sama lain agar dapat segera menyelesaikan skripsi.
10. Teman baik saya Berliana, Hestin, dan Dewi yang selalu membantu saya dalam hal apapun sejak semester 1 sampai sekarang serta memberikan dukungan kepada saya.
11. Teman-teman pejuang skripsi di pegadaian, Fadel, Lia, Puput, Maulida, Erika, dan Farah, yang selalu memberi semangat satu sama lain.
12. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2016.
13. Teman sekolah Saya Novia, Ika, Gracia, Cristin, Lala, Tyas, Cici dan lainnya yang sampai saat ini selalu memberikan dukungan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi.
14. Teman-teman KKN 30 Dusun Sabrang, Magelang, Nabila, Roviatul, Ulfa, Mila, Widya, Iqbal, Rafi, Salman, dan Mas Ulin. Terimakasih telah menjadi keluarga baru saya selama dua bulan bahagia bersama.
15. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga atas doa, dukungan dan bantuan yang diberikan, penulis hanya dapat mendo'akan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca demi kesempurnaan dan kemajuan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 10 Januari 2020

Penyusun,



Hananda Auditasari
NIM. 16830001



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
D. Sistematika Penulisan	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
A. Deskripsi Teori	16
1. Konsep Saham	16
2. Teori Harga Saham	19
3. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	22
a. Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Altman Z-Score	22
b. Leverage	29
c. Likuiditas	30
d. Profitabilitas	31
e. Growth	33

4. Laporan Keuangan	35
B. Telaah Pustaka	38
C. Pengembangan Hipotesis	42
D. Kerangka Berfikir	48
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Jenis Penelitian	50
B. Populasi dan Sampel	50
C. Teknik Pengumpulan Data	51
D. Variabel Penelitian dan Variabel Operasional	52
E. Teknik Analisis Data	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A. Deskripsi Data Penelitian	61
B. Hasil Uji Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score	64
C. Statistik Deskriptif	75
D. Model Regresi Data Panel	77
E. Pengujian dan Penyeleksian Model	81
F. Penentuan Goddness of Fit	85
G. Uji Regresi Berganda	87
H. Uji Statistik	87
I. Pembahasan Analisis terhadap Hipotesis Penelitian	91
BAB V PENUTUP	102
A. Kesimpulan	102
B. Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	xx
CURRICULUM VITAE	xxxvii

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Seleksi Pemilihan Sample	60
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sample	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Altman Z-Score 2018	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Altman Z-Score 2017	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Altman Z-Score 2016	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Altman Z-Score 2015	71
Tabel 4.7 Hasil Uji Altman Z-Score 2014	73
Tabel 4.8 Hasil Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4.9 Hasil Common Effect	78
Tabel 4.10 Hasil Fixed Effect	80
Tabel 4.11 Hasil Random Effect	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Chow.....	83
Tabel 4.13 Hasil Uji Hausman	83
Tabel 4.14 Hasil Uji Langrage Multiple	85
Tabel 4.15 Hasil Perbandingan Output Model Estimasi	86
Tabel 4.16 Perbandingan Hasil Regresi Dengan Hipotesis	93

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Saham Syariah	3
Gambar 1.2 Perubahan Harga Saham Industri Manufaktur	5
Gambar 1.3 Perkembangan Produksi Industri Manufaktur	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Definisi Operasional	107
Lampiran 2 : Sampel Perusahaan Manufaktur	108
Lampiran 3 : Data Penelitian Var. Dependen	110
Lampiran 4 : Data Penelitian Var. Independen	112



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman *Z-Score*), *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan *Growth* terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di ISSI Tahun 2014-2018). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham. Sedangkan variabel independennya adalah Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman *Z-Score*), *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan *Growth*. Dalam penelitian ini populasi yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2018. Kemudian teknik dalam pengambilan *sample* adalah dengan teknik purposive sampling, dengan kriteria yang sudah ditentukan. Sampel penelitian terdiri dari 51 perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2014-2018. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman *Z-Score*), *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan *Growth* berpengaruh terhadap harga saham, dengan hasil nilai Prob 0,000. Secara parsial, variabel Prediksi *Leverage* (DER), Likuiditas (CR), dan Profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dengan hasil nilai $P > |z|$ diatas 0,05. Sedangkan Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman *Z-Score*) dan *Growth* (IOS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, dengan hasil nilai $P > |z|$ dibawah 0,05.

Kata Kunci: *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman Z-Score), Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Growth dan Harga Saham.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to empirically examine the effect of Corporate Bankruptcy Prediction (Altman Z-Score Method), Leverage, Liquidity, Profitability and Growth on Stock Prices (Case Study on Manufacturing Companies at ISSI 2014-2018). The dependent variable in this study is the stock price. While the independent variables are the Company's Bankruptcy Prediction (Altman Z-Score Method), Leverage, Liquidity, Profitability and Growth. In this study the population used was a company registered at ISSI in 2014-2018. Then the technique in taking samples is by purposive sampling technique, with predetermined criteria. The research sample consisted of 51 manufacturing companies registered at ISSI 2014-2018. The data analysis method used in this study is panel data regression analysis. The results showed that the simultaneous variable Bankruptcy Prediction of the Company (Altman Z-Score Method), Leverage, Liquidity, Profitability and Growth affect the stock price, with the results of the Prob value of 0,000. Partially, the Leverage Prediction (DER), Liquidity (CR), and Profitability (ROE) variables have no significant effect on stock prices, with the results of the value of $P > |z|$ above 0.05. While the Bankruptcy Prediction of the Company (Altman Z-Score Method) and Growth (IOS) have a positive and significant effect on stock prices, with the results of the value of $P > |z|$ below 0.05.

Keywords: *Corporate Bankruptcy Prediction (Altman Z-Score Method), Leverage, Liquidity, Profitability, Growth and Stock Prices.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Menurut Manan (2009) Pasar Modal adalah sarana yang mempertemukan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (*surplus fund*) dengan pihak yang kekurangan dana (*defisit fund*), dimana dana yang diperdagangkan merupakan dana jangka panjang. Pasar modal menyediakan sumber pembelanjaan dengan jangka waktu yang lebih panjang, yang diinvestasikan pada barang modal untuk menciptakan dan memperbanyak alat-alat produksi yang pada akhirnya akan menciptakan pasar kerja dan meningkatkan kegiatan perekonomian yang sehat.

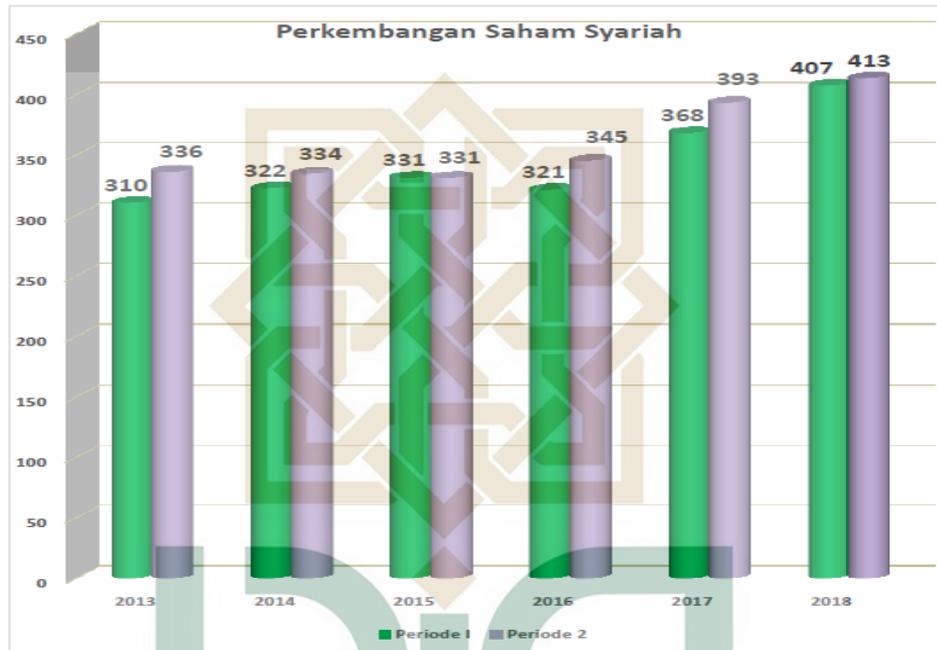
Pasar modal merupakan salah satu indikator yang terus dipantau oleh para emiten dan investor. Pasar modal merupakan pasar bagi instrumen keuangan jangka panjang baik yang dikeluarkan oleh pemerintah maupun oleh perusahaan swasta seperti saham dan obligasi. Dengan berkembangnya pasar modal, perusahaan yang *go public* dapat menjual sahamnya dengan secara luas di pasar sekunder. Yang menentukan harga saham di pasar sekunder adalah *demand* dan *supply* antara pembeli dan penjual. *Demand* dan *supply* biasanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, yang meliputi informasi arus kas, informasi laba perusahaan dan informasi lainnya yang terdapat pada laporan keuangan perusahaan dan eksternal perusahaan, yang meliputi perubahan kurs, inflasi tingkat suku bunga, kondisi sosial dan kebijakan perekonomian makro lainnya (Karlina, 2016)

Dari aktivitas pasar modal, harga saham merupakan faktor penting yang harus diperhatikan oleh perusahaan, yang mana diketahui bahwa harga saham pada perusahaan mencerminkan kinerja pada perusahaan tersebut. Investor yang memiliki kelebihan dana akan menanamkan modalnya pada perusahaan yang memiliki kinerja baik untuk mendapatkan keuntungan yang diinginkan. Karena saham merupakan instrumen investasi yang paling diminati oleh para investor. Dengan membeli dan memiliki saham, seorang investor akan mendapatkan beberapa keuntungan sebagai bentuk kewajiban yang harus diterima yaitu capital gain, mendapatkan deviden dan memiliki hak suara bagi pemegang saham biasa (Fahmi, 2102: 86)

Indonesia sendiri merupakan salah satu negara dengan penduduk muslim terbesar, yang memungkinkan tumbuhnya pasar yang besar bagi pengembangan industri keuangan syariah. Invesatsi syariah di pasar modal merupakan suatu bagian dari industry keuangan syariah yang memiliki peranan yang cukup penting untuk meningkatkan pasar. Walaupun perkembangan industri syariah relatif baru dibandingkan dengan konvensional, tetapi seiring dengan pertumbuhan yang signifikan di pasar modal Indonesia, diharapkan akan tumbuh secara pesat.

Secara presentase Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat, transaksi saham yang ada di BEI didominasi oleh saham-saham yang berbasis Syariah. Dijelaskan bahwa dari 100% jumlah saham, 62% merupakan transaksi saham berbasis Syariah. Kemudian 55% kapitalisasi pasar di BEI merupakan saham syariah dan nilai transaksi yang dilakukan saham-saham Syariah di BEI

mencapai 56%. Pertumbuhan transaksi syariah dikatakan mencapai dua kalipat dibandingkan dengan pertumbuhan saham konvensional (www.mediaindonesia.com). Berikut grafik perkembangan saham Syariah :



Gambar 1.1

Data saham syariah

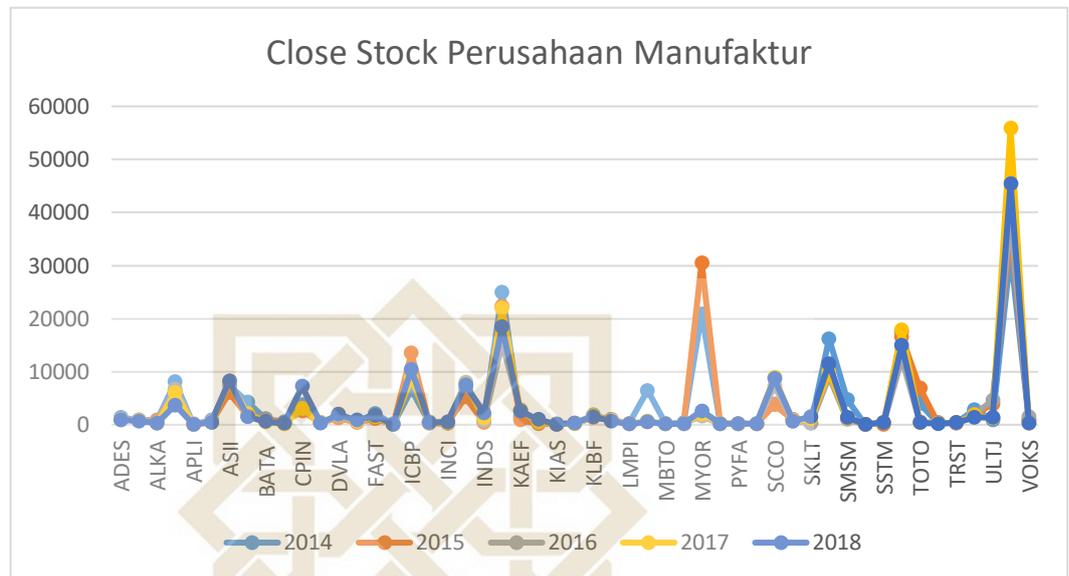
Sumber : ojk.go.id diakses pada 23 September 2019

Berdasarkan grafik diatas dapat dilihat bahwa secara keseluruhan saham syariah dari periode 2013-2018 mengalami *fluktuatif* yang cenderung meningkat sehingga dapat disimpulkan bahwa saham bisa mengalami kenaikan atau bahkan penurunan. Melihat fakta dari fenomena ini perkembangan saham syariah di Indonesia tentunya menjadi daya tarik tersendiri bagi para investor. Oleh sebab itulah penulis memilih objek penelitian Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan saham syariah yang diluncurkan di pasar modal syariah pada tanggal 12 Mei 2011. ISSI merupakan indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan langsung oleh OJK. Saham di ISSI diseleksi ulang sebanyak dua kali dalam satu tahun, yaitu pada bulan Mei dan November. Untuk perhitungan metode, ISSI mengikuti perhitungan indeks saham BEI lainnya (www.idx.co.id).

Salah satu perusahaan go publik yaitu perusahaan industri manufaktur merupakan perusahaan yang sahamnya masuk dalam Index Saham Syariah Indonesia. Perusahaan manufaktur mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, sehingga diharapkan mampu mewakili seluruh industri yang ada di Indonesia (Margareta, 2018). Sektor industri manufaktur di Indonesia sendiri telah mampu memberikan efek bagi pertumbuhan pasar modal dan perkembangan ekonomi (kemenperin.go.id)

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang mengelola dan mengolah bahan mentah menjadi barang jadi yang mana memiliki nilai jual dan dapat dipasarkan dalam skala besar kepada para konsumen (id.wikipedia). Perusahaan manufaktur sendiri memiliki nilai fungsi untuk menunjang terciptanya aktivitas yang ada pada perusahaan, yang pertama fungsi produksi, fungsi pemasaran, fungsi administrasi umum dan fungsi keuangan. Berikut grafik perkembangan atau perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur yang dijadikan penelitian, sebagai berikut :

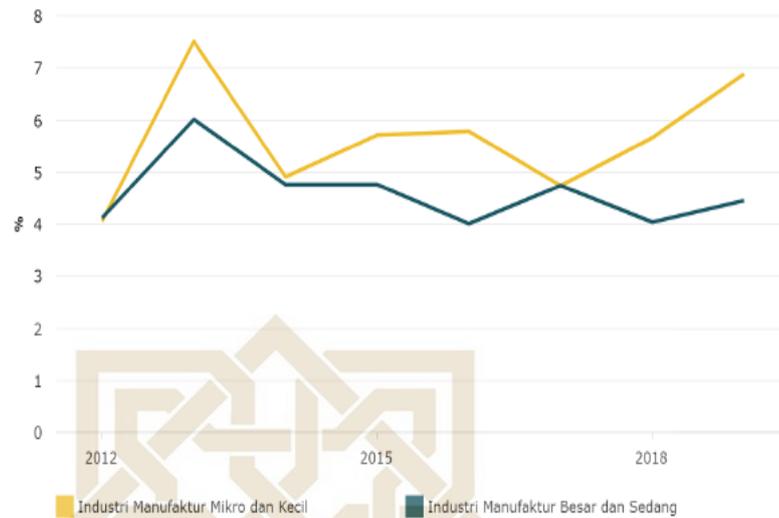


Gambar 1.2

Perubahan Harga Saham Industri Manufaktur

Sumber: Data Sekunder Laporan Keuangan (diolah) 2019.

Berdasarkan grafik perubahan beberapa harga saham syariah yang digunakan sebagai sampel penelitian diatas menunjukkan pergerakan yang berfluktuasi setiap tahunnya artinya harga saham pada perusahaan manufaktur mengalami kenaikan dan penurunan. Namun jika dilihat dari pergerakan dari tahun ke tahun selama tahun penelitian yaitu 2014-2018, harga saham syariah perusahaan manufaktur menunjukkan mengalami penurunan. Hal ini bisa jadi akan berdampak pada perkembangan industri manufaktur. Berikut grafik yang memperlihatkan perkembangan produksi industri manufaktur :



Gambar 1.3

Perkembangan Produksi Industri Manufaktur

Sumber : Badan Pusat Statistik (BPS), 2019.

Sektor industri pengelolaan merupakan sektor industri yang memberikan kontribusi terbesar bagi perekonomian di Indonesia. Dari grafik di atas berdasarkan Badan Pusat Statistik, produksi industri manufaktur tetap tumbuh, meskipun melambat dibanding pencapaiannya tertinggi pada tahun 2013.

Perkembangan perusahaan manufaktur tidak lepas dari banyak faktor yang mempengaruhinya, salah satunya faktor pertumbuhan ekonomi. Rata-rata pertumbuhan ekonomi di Indonesia dalam 10 tahun terakhir tercatat hanya 5,7% dan pertumbuhan industri hanya 5%. Rendahnya rata-rata pertumbuhan industri dibandingkan dengan pertumbuhan ekonomi di Indonesia telah menurunkan peran sektor manufaktur terhadap produk domestik bruto (PDB), yaitu hanya 22% pada tahun 2014 yang sebelumnya 29% pada tahun 2009 (kemenperin.go.id). Kemudian seiring berkembangnya industr-industri di

Indonesia berdasarkan data yang ada melalui United Nations Statistics Division pada tahun 2016, negara Indonesia menempati peringkat keempat dunia dari 15 negara yang industri manufakturnya memberikan kontribusi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) lebih dari 10%. Indonesia mampu menyumbangkan hingga mencapai 22% setelah Korea Selatan (29%), Tiongkok (27%) dan Jerman (23%). Namun pada tahun 2018, industri manufaktur di Indonesia kembali menunjukkan pertumbuhan industri dibawah pertumbuhan ekonomi, yaitu pertumbuhan industri manufaktur menunjukkan presentase 4,8-5% sedangkan presentase pertumbuhan ekonomi sebesar 5,4% (bisnis.tempo.co).

Melihat kondisi ini maka akan mempengaruhi investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia. Hal ini tentunya akan berdampak pada harga saham pada perusahaan tersebut. Melihat fakta bahwa tidak ada kepastian bahwa hasil yang didapat oleh investor ketika melakukan investasi saham, tentu investor tidak ingin melakukan kesalahan dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Sehingga tidak akan mengalami kerugian dan hal-hal yang tidak diinginkan dalam mempengaruhi harga saham pada perusahaan, seperti mengalami kebangkrutan pada perusahaan yang diinvestasika.

Kebangkrutan dapat terjadi apabila suatu perusahaan tidak dapat mempertahankan aktivitasnya serta nilai perusahaan yang terus menurun. Perusahaan tidak mampu mewujudkan tujuannya dalam jangka waktu yang panjang. Kelalaian pihak internal bisa juga menjadi salah satu penyebab

kebangkrutan. Oleh karena itu, untuk menghindari kebangkrutan yang mungkin akan terjadi, perusahaan dapat memprediksinya dengan cara pendekatan teori dan alat model analisis untuk menghitung tingkat kebangkrutan menggunakan rasio-rasio keuangan perusahaan.

Prediksi kebangkrutan dapat dihitung dengan laporan keuangan yang ada di perusahaan berdasarkan rasio-rasio yang ada. Sartono (2001), menjelaskan bahwa studi mengenai kebangkrutan pertama kali diungkapkan oleh Beaver (1966) yang mana menggunakan 29 rasio keuangan dalam perhitungannya. Penelitian yang dilakukan oleh Beaver mengambil objek perusahaan yang telah mengalami kebangkrutan, ia menghitung rasio-rasio tersebut menggunakan laporan keuangan pada lima tahun sebelum terjadi kebangkrutan.

Pada tahun 1968, Altman menemukan suatu formula atau rumus untuk memprediksi kebangkrutan pada suatu perusahaan. Kemunculan rumus ini membuat topik menarik bagi para peneliti maupun investor dalam melihat pengelolaan suatu perusahaan. Metode ini kemudian dinamakan metode prediksi kebangkrutan Altman Z-Score (Sartono, 2001). Menurut Marcelina dan Yuliahari (2014), *multivariate model* yang sudah teruji melalui waktu adalah model altman *z-score*. Model altman *z-score* merupakan model prediksi kebangkrutan yang dianggap pionir dalam teori kebangkrutan.

Namun seiring berkembangnya waktu terdapat beberapa pilihan untuk menghitung prediksi kebangkrutan. Setelah muncul metode Altman *Z-Score*, ada beberapa metode yang kemudian muncul untuk memprediksi

kebangkrutan. Namun metode lainnya hanya menggunakan beberapa rasio keuangan dan para peneliti mengungkapkan metode Altman Z-Score merupakan metode yang memiliki tingkat akurasi yang lebih tinggi, karena rasio yang digunakan lebih banyak daripada metode prediksi lainnya. Pendapat ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Widyastuti dan Rahayu (2018) yang menyatakan bahwa metode altman z-score memiliki akurasi yang lebih tinggi dibandingkan dengan metode lainnya.

Penelitian yang dilakukan oleh Fanny dan Saputra (2005) dalam Ramadhani dan Lukviarman (2009) Ketepatan model Altman dalam memberikan prediksi opini audit di nilai baik oleh peneliti. Pendapat ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan Hadi dan Anggraeni (2008), membandingkan alat prediksi kebangkrutan dengan hasil bahwa model prediksi kebangkrutan yang terbaik adalah model altman z-score dengan tingkat keakuratan 95% sedangkan model springate berada dibawah altman yaitu 92%.

Faktor lain yang mempengaruhi harga saham atas kondisi perusahaan manufaktur di atas adalah hutang. Berdasarkan *Packing Order Theory* menggunakan model Myers dan Maljuf menyatakan bahwa harga saham akan bereaksi positif terhadap kenaikan utang dan akan bereaksi negatif terhadap terjadinya pengurangan utang (Arifin, 2005). Dalam penelitian ini peneliti menambahkan empat rasio yaitu leverage, likuiditas, profitabilitas dan *growth* karena rasio ini mempunyai hubungan dengan teori yang digunakan terhadap pengaruhnya dengan harga saham.

Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Darmawan, 2019). Rasio ini dapat digunakan oleh para investor untuk mengetahui apakah perusahaan tersebut mampu atau tidak dalam memenuhi semua kewajibannya dalam waktu jangka pendek (sudah jatuh tempo). Leverage merupakan rasio yang perlu diperhatikan oleh para investor dan kreditor, karena rasio ini merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya yang digunakan untuk membiayai biaya operasionalnya. Profitabilitas merupakan Rasio ini penting bagi para pihak pemegang saham karena mereka dapat mengetahui efektivitas dan efisien pengelolaan modal sendiri yang dilakukan oleh internal perusahaan dan yang terakhir *Growth*.

Dengan isu diatas yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan manufaktur masih dibawah pertumbuhan ekonomi, maka investor dapat melihat bagaimana pertumbuhan yang terjadi pada perusahaan tersebut. *Growth* (Pertumbuhan Perusahaan) dapat dilihat dari perubahan total aset perusahaan, karena perubahan aset perusahaan baik berupa penurunan maupun peningkatan dapat menandakan bahwa perusahaan tersebut berkembang atau tidak. Hal ini tentunya juga akan mempengaruhi harga saham pada perusahaan tersebut.

Penelitian yang dilakukan oleh Ardiansyah dan Wuryani (2018), Andriawan dan Salean (2016) dan Irama (2018), menyatakan bahwa prediksi kebangkrutan dengan metode altman Z-score berpengaruh terhadap harga saham.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh Dewi (2015), memiliki hasil secara empiris bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan variabel leverage dan likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan. Begitu juga penelitian yang dilakukan oleh Mustofa (2016) bahwa profitabilitas memiliki hasil yang positif dan signifikan terhadap harga saham. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Purba (2017), Wahyuni dan Wahyuati (2017), bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis tertarik untuk melakukan pengembangan dari penelitian-penelitian sebelumnya. Maka penulis mengambil penelitian dengan judul : **“Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Metode Altman Z-Score), Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Growth terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di ISSI Tahun 2014-2018)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah yang akan dijadikan objek dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana hasil prediksi kebangkrutan perusahaan dengan metode Altman *Z-score* pada perusahaan Manufaktur yang listing di ISSI pada periode 2014-2018 ?
2. Bagaimana pengaruh prediksi kebangkrutan dengan Metode Altman *z-score* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018 ?

3. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018 ?
4. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI pada tahun 2014-2018 ?
5. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI pada tahun 2014-2018 ?
6. Bagaimana pengaruh rasio *growth* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI pada tahun 2014-2018 ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan rumusan masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui :

1. Hasil perhitungan dari prediksi kebangrutan dengan metode altman z-score pada perusahaan Manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018.
2. Pengaruh prediksi kebangrutan dengan metode altman z-score terhadap harga saham di perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018.
3. Pengaruh leverage terhadap harga saham di perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018.
4. Pengaruh likuiditas terhadap harga saham di perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018.

5. Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham di perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018.
6. Pengaruh *growth* terhadap harga saham di perusahaan manufaktur di ISSI pada periode 2014-2018.

Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi banyak pihak diantaranya, yaitu :

1. Manfaat Teoritis

Peneliti diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peningkatan wawasan dan perkembangan mengenai metode prediksi kebangkrutan menggunakan metode Altman Z-Score dengan rasio pendukung yaitu leverage, likuiditas, profitabilitas, *growth* dan pengaruhnya terhadap harga saham.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti dan Akademik

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan diskusi maupun sebagai tambahan informasi mengenai topik yang berhubungan dengan prediksi kebangkrutan dengan metode *altman z-score* dengan rasio pendukung yaitu leverage, likuiditas, profitabilitas, *growth* terhadap harga saham.

- b. Bagi Emiten

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan evaluasi dan pertimbangan bagi perusahaan untuk ikut serta dalam berinvestasi saham agar mendapatkan return sesuai yang diharapkan.

c. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan dalam memilih perusahaan yang memiliki nilai prediksi kebangrutannya paling besar agar dapat memberikan keuntungan dalam investasinya.

d. Bagi Pembaca

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan serta melengkapi literatur di bidang keuangan.

D. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini dibagi menjadi lima bab agar dapat terarah, integral dan sistematis, maka kelima bab tersebut terdiri atas beberapa sub sub-bab sebagai perinciannya. Adapaun sistematika pembahasannya sebagai berikut :

Bab I merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang yang bersifat secara umum yang menjadi landasan peneliti untuk melakukan penelitian, rumusan masalah yang ditungkan atas dasar latar belakang yang telah dibuat yang ditulis dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan dalam penelitian dan terakhir sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian.

Bab II berisi landasan teori yang menunjang penelitian yang digunakan sebagai landasan dalam berpikir, telaah pustaka yang mendukung dalam penelitian yang dilakukan, kerangka pemikiran dalam penelitian dan pengembangan hipotesis yang dilakukan. Pada bab II ini akan membahas teori tentang harga saham syariah, *signaling theory*, *pecking order theory* , faktor

yang mempengaruhi harga saham (*z-score*, *leverage*, likuiditas, profitabilitas dan *growth*) dan laporan keuangan.

Bab III berisi metodologi penelitian yang digunakan dipaparkan secara detail bagaimana metode yang akan digunakan, populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian kemudian teknik pengambilan sampel yang akan digunakan dan pengumpulan data berdasarkan kriteria yang sudah ditentukan.

Bab IV berisi analisis data dan pembahasan, yang merupakan hasil dari perhitungan metode digunakan. Menunjukkan deskripsi objek yang akan diteliti kemudian analisa data dari hasil perhitungan yang telah dilakukan. Serta melakukan pembahasan atas rumusan masalah yang telah ditentukan. Pada penelitian ini menyatakan hasil pengaruh antara variabel altman *z-score*, *leverage* (DER), likuiditas (CR), profitabilitas (ROE) dan *growth* (IOS) dengan variabel harga saham.

Bab V berisi penutup yang meliputi kesimpulan dari hasil penelitian yang sudah dilakukan serta saran dari hasil analisis yang berkaitan dengan penelitian, yang disarankan bagi emiten, investor dan peneliti selanjutnya.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti dari berbagai model dan uji, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil nilai prediksi kebangkrutan altman z-score sampel penelitian perusahaan manufaktur pada tahun 2014 menunjukkan rata-rata di atas 2,99 yang artinya perusahaan manufaktur di ISSI dalam keadaan sehat . Dan pada tahun 2015-2018 menunjukkan perusahaan manufaktur di ISSI berada di area grey atau “kelabu”. Hal ini menunjukkan kinerja yang dilakukan oleh perusahaan manufaktur di ISSI mengalami penurunan.
2. Berdasarkan hasil altman z-score mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI tahun 2014 sampai 2018. Hasil pengujian yang telah dilakukan ini sesuai dengan hipotesis 1 yaitu berpengaruh positif dan signifikan, artinya H1 diterima. Hal ini menunjukkan bahwa z-score mampu menggambarkan kondisi perusahaan dalam keadaan sehat, yang artinya z-score mampu memberikan signal untuk mempengaruhi investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan manufaktur di ISSI.
3. Berdasarkan hasil leverage (*Debt to Equity Ratio*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI tahun 2014 sampai 2018. Hasil pengujian yang telah

dilakukan ini tidak sesuai dengan hipotesis 2 yaitu negative dan signifikan, artinya H2 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *debt to equity* yang tinggi menandakan perusahaan tidak mampu menghasilkan laba untuk membayar hutangnya. Maka di khawatirkan akan memiliki resiko yang tinggi. Untuk itu variabel *debt to equity ratio* ini tidak dipertimbangkan oleh investor ketika akan menanamkan modalnya.

4. Berdasarkan hasil likuiditas (*Current Ratio*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI tahun 2014 sampai 2018. Hasil pengujian yang telah dilakukan ini tidak sesuai dengan hipotesis 3 yaitu positif dan signifikan, artinya H3 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa hasil *current ratio* yang rendah akan mencerminkan bahwa perusahaan mengalami kekurangan modal untuk membayar kewajibannya. Maka akan di khawatirkan mengalami likuiditas pada perusahaan, karena terjadi penumpukan pada hutang perusahaan.
5. Berdasarkan hasil profitabilitas (*Return on Equity*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI tahun 2014 sampai 2018. Hasil pengujian yang telah dilakukan ini tidak sesuai dengan hipotesis 4 yaitu positif dan signifikan, artinya H4 ditolak. Hal ini menunjukkan apabila hasil *return on equity* rendah, maka artinya posisi pemilik perusahaan dikatakan tidak baik. Untuk itu variabel *return on equity* tidak menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi.

6. Berdasarkan hasil *growth (Investment Opportunity Set* dengan rasio *Market Value of Book Asset)* mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI tahun 2014 sampai 2018. Hasil pengujian yang telah dilakukan ini sesuai dengan hipotesis 5 yaitu positif dan signifikan, artinya H5 diterima. Hal ini menunjukkan bahwa hasil dari IOS dengan rasio *Market Value of Book Asset)* yang tinggi cenderung akan memiliki prospek yang baik untuk pertumbuhan dimasa depan. Maka akan dijadikan pertimbangan oleh investor dalam membeli saham.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan dalam penelitian ini, peneliti memiliki beberapa saran untuk pihak yang terkait Saran yang diberikan oleh penulis adalah sebagai berikut :

1. Bagi Emiten

Berdasarkan hasil penelitian, diketahui variabel prediksi kebangkrutan altman z-score dan *growth (investment opportunity set)* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham. Oleh sebab itu pihak manajemen pada perusahaan manufaktur di ISSI perlu memperhatikan kedua factor tersebut agar para investor tertarik berinvestasi pada perusahaan.

2. Bagi Investor

Berdasarkan hasil penelitian secara parsial variabel prediksi kebangkrutan altman z-score dan growth (*investment opportunity set*), memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di ISSI. Oleh sebab itu, untuk para investor yang akan berinvestasi menanamkan modalnya pada perusahaan manufaktur sebaiknya menggunakan faktor variabel prediksi kebangkrutan altman z-score dan growth (*investment opportunity set*) sebagai dasar pengambilan keputusan atau tolak ukur sebelum melakukan investasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk meneliti lebih lanjut tentang variabel apa saja yang mempengaruhi harga saham pada sebuah perusahaan, akan lebih baik apabila menambahkan variabel bebas lainnya yang akan digunakan, sehingga akan menghasilkan informasi yang lebih akurat. Serta dapat menambahkan jumlah sampel yang diteliti dan diharapkan dengan periode yang lebih panjang akan memperoleh hasil yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Buku :

- Aziz, Abdul. "Manajemen Investasi Syariah". (Bandung: Alfabeta).
- Arifin, Zaenal. 2005. "Teori Keuangan". (Yogyakarta: EKONISIA YK).
- Darmawan. 2019. "Analisis Laporan Keuangan Bagi Manajer Keuangan Perusahaan". Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Fahmi, Irham. 2012. "Analisi Kinerja Keuangan". Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2013. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi". (Semarang: Badan Penerbit UNDIP).
- Harahap, Sofyan Syafri. 1998. "Analisis Kritis Laporan Keuangan". Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2000. "Analisis Laporan Keuangan". Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, Mamduh M. 2005. "Manajemen Keuangan". Yogyakarta: BPFE.
- Hadi, Syamsul. 2006. "Metodologi Penelitian Kuantitatif". (Yogyakarta: EKONISIA YK).
- Hermuningsih, Sri. 2012. "Pengantar Pasar Modal Indonesia". (Yogyakarta: UPP STIM YKPN).
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 1998. "Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas". Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto. 2017. "Teori Portofolio dan Analisis Investasi". (Yogyakarta: BPFE).
- Jumingan. 2006. "Analisis Laporan Keuangan". (Jakarta: PT Bumi Aksara).
- Kamaludin dan Indriani, Riri. 2012. "Manajemen Keuangan: Konsep Dasar dan Penerapannya Edisi Revisi". Bandung: Mandar Maju.
- Kariyoto. 2014 "Manajemen Keuangan". Malang: UB Press.
- Kasmir. 2010. "Analisis Laporan Keuangan". Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kuncoro, Mudrajat. 2011. "Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi". (Yogyakarta: STIE YKPN).
- Rahardjo, Budi. 2007. "Keuangan dan Akuntansi untuk Manajer Non Keuangan". Yogyakarta: Graha Ilmu.

- Manan, Abdul. 2009. "Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di PASar Modal Syariah Indonesia"
- Sutrisno. 2012. "Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi". (Yogyakarta: EKONISIA).
- Sartono, Agus. 2001. "Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi". (Yogyakarta: BPFE).
- Sedarmayanti dan Hidayat, Syarifudin. 2002. "Metodologi Penelitian". (Bandung: CV. Mandar Maju).

Jurnal dan Skripsi :

- Adriawan, Nur Fadli dan Salean, Dantje. 2016. "Analissi Metode Altman Z-Score Sebagai Alat Prediksi Kebangkrutan Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Ada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI". JEA17 Fakultas Ekonomi, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Vol.1 No. 1.
- Badruzaman, Jajang. 2011. "Hubungan Invesment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pada Harga Saham dengan Sales Growth Perusahaan (Survey pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI). Jurnal Akuntansi Riset, Prodi Akuntansi UPI, Vol 3 No.2.
- Deitiana, Tita. 2011. "Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan Dan Dividen Terhadap Harga Saham. STIE Trisakti". Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Vol. 13, No. 1, April 2011, Hlm. 57-66.
- Dewi, Linda Kania. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Leevargae Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di BEI". e-Jurnal Katalogis, Universitas Tadulako, Volume 3 No 8.
- Dewi, Putu Sri Mae Yanti dan Wirama, Dewa Gede. 2017. "Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan pada Keputusan Pendanaan Perusahaan". E-Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Vo.18. No 3.
- Diratama, Ichsan. 2018. "Analisis Prediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016". Jurnal FE UNP Vol.6 No 1: Padang.
- Efendi, Lukman. 2012. "Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan (Metode Altman Z-Score) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan JII Periode 2008-2010". Skripsi UIN Sunan Kalijaga: Yogyakarta.
- Firoh, Dewi Noorma. 2015. "Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Current Ratio (CR), Inventory Turnover (ITO), Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Syariah". Skripsi UIN Sunan Kalijaga: Yogyakarta.

- Gamayuni, Rindu Rika. 2009. "Berbagai Alternatif Model Prediksi Kebangkrutan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, LPPM-UNILA-IR*, Vol.14 No.1 ISSN 1410-1831.
- Gursida. 2015. "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *MAGMA: Jurnal Megister Manajemen Universitas Pakuan*, Vol 1 No.1.
- Hadi, Syamsul dan Atika Anggraeni. 2008. "Pemilihan Prediktor Delisting Terbaik (Perbandingan Antara The Zmijewski Model, The Altman Model Dan The Springate Model)". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, Accounting Department, Faculty of Economics, Islamic University of Indonesia*, Vol. 12 No.2
- Hikmah. 2018. "*Prediksi Kebangkrutan Dengan Altman Z-Score Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur*". *PERISAI, Islamic Banking and Finance Journal*, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Vol 2(2) ISSN 25003-3077.
- Handayani, Fitri. 2011. "Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ebt To Equity Rato (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Di JII Periode 2006-2009. Skripsi Fakultas Syariah, UIN Sunan Kalijaga: Yogyakarta.
- Hidayah, Nurul. 2015. "Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi, Universitas Mercu Buana*, Vol XIX, No.3.
- Iladina, Farah dkk. 2018. "Analisis Metode Altman Z-Score Sebagai Alat Prediski Kebangkrutan Dan Penagruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di BEI 2014-2016". *E-Jurnal Riset Manajemen, UNISMA*. Vol.07 No.2.
- Irama, Ova Novi. 2018. "*Pengaruh Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*". *Jurnal Akuntansi dan Pembelajaran UNIMED*, Vol.7, No. 2.
- Jayanti, Queenaria dan Rustiana. 2015. "Analisis Tingkat Akurasi Model-Model Prediksi Kebankrutan Untuk Memprediksi Voluntary Auditor Switchin (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI). *Jurnal Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, UAJY*. Vol.27.
- Jainur, Septia Jumaidah dkk. "Pengaruh Altman Z-Score Terhadap Harga Saham (Stud Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Sub Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015). *Jurnal Fakultas Ekonomi, UMRAH: Riau*.
- Juniyanto, Agung. 2011. "Pengaruh ukuran (size), net profit margin (npm), investment opportunity set (ios) dan deviden per share (dps) terhadap harga

saham pada kelompok perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic index (2005-2009)". Skripsi UIN SUKA: Yogyakarta.

Khasanah, Latifaul. 2019. "*Analisis Perbandingan Akurasi Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z-Score, Springate, Zmijewski Dan Grover Pada Perusahaan Yang Deslisting Di ISSI*". Skripsi UIN SUKA: Yogyakarta.

Khairudin dan Wandita. 2017. "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, DER dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia". Neliti, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Universitas Bandar Lampung. Vol.8 No.1 Hal 68-84.

Lambey, Robert. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Bank di BEI". FEB Universitas Sam Ratulangi Manado.

Machmudah, Fajriyatul. 2017. "Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Terhadap Dividen Payout Ratio (DPR)". Skripsi UIN SUKA: Yogyakarta.

Mahshunah M, Ema. 2009. "Pengaruh Earning Per Sahre (EPS), Price Earning Ratio (PER) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2005-2007". Skripsi UIN SUKA: Yogyakarta.

Marcelina, Tri Ayu dan Willy Sri Yuliandhari. 2014. "Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Z-Score dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Transportasi yang terdaftar di BEI 2008-2012". E-Proceeding of Management Vol.1 No.3.

Margareta, Lyka. 2018. "Analisis Overreaction Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Tahun 2014-2016". Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.

Mustofa, Gito dan Pardiman. 2016. "Pengaruh ROE dan ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012". Jurnal Profita Kajian Ilmu Akuntansi, UNY.

Novalia, Fitri dan Nindito, Marsellisa. 2016. "Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Economic Value Added Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan". UNJ: Vol. 11 No.2.

Purba, Dimita H.P. 2017. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Struktur Modal Terhadap Perusahaan Property dan Real Estatae di BEI". Methosika: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist, Vol 1 No 1.

Rahmatulloh. 2017. "Analisis Prediksi Kebangkrutan Pada Bank Muamalat, Bank Syariah Bukopin, Dan Bank Victoria Syariah Menggunakan Altman Z-Score Dan Grover G-Score Periode 2012-2015. Skripsi UIN SUKA: Yogyakarta.

- Ramadhan, Ferry Ardiansyah dan Wuryani, Eni. 2018. "Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham Perusahaan". Jurnal Akuntansi AKUNESA Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya.
- Ramadhani, Suci Ayu dan Lukviarman, Niki. 2009. "Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Pertama, Altman Revisi, Dan Altman Modifikasi Dengan Ukuran Dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Penjelas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Siasat Bisnis Vol.13 No.1.
- Ratnawati, Tri. 2007. "Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Faktor Ekstern, Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Assets Terhadap Keputusan Pendanaan Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Jakarta (Studi pada Industri Manufaktur Masa Sebelum Krisis dan Saat Krisis). Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus. Vol.9 No.2.
- Rianisari, Alfrida dkk. 2018. "Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Industri Makanan dan Minuman di BEI". Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadula. Vol. 4, No. 2, Mei 2018, 113-120.
- Sari, Yustia. 2013. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Corporate Governance terhadap
- Srihardianti, Mariska dkk. 2016. "Metode Regresi Data Panel untuk Peramalan Konsumsi Energi di Indonesia". Jurnal Gaussian, Vol 5 Nomor 3 2016 Hal 475-485.
- Sulia. 2017. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM, STIE Mikroskil Medan.
- Sunarsih. 2004. "Analisis Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Maturitas Hutang Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya". Jurnal Siasat Bisnis UII Yogyakarta Vol.1 No.9.
- Sutapa dkk. 2008. "Pengujian *Pecking Order Theory* Pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta". Jurnal Keuangan dan Perbankan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang. Vol. 12 No.1 Hal. 22-28.
- Suwardika, I Nyoman Agus dan Mustanda, I Ketut. 2017. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti". E-Jurnal Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana., Vol 6 No.3.
- Wahyuni, Ririn Ely dan Wahyuati, Aniek. 2017. "Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Harga Saham". Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen STIESIA. Vol 6, No.4.
- Widyastuti, Indriyana dan Rahayu, Saptani. 2018. "Akurasi Potensi Memprediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score dan Metode Ohlson O-Score". Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi STIE AUB. Vol 3, No 2 (2018).

Yulinartati. 2012. “*Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Alat Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Diskriminan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Di BEI)*”. Jurnal Akuntansi Universitas Jember 10(2).

Website :

<https://www.kemenperin.go.id>

www.idx.co.id

www.bps.go.id

<https://bisnis.tempo.co>

<https://id.wikipedia.org/>

www.mediaindonesia.com.

www.tafsirweb.com

