

**PENGARUH RASIO MODEL ALTMAN TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di
ISSI Periode 2017-2021)**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

Wangsit Pambudhi

NIM. 19108030046

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2023

**PENGARUH RASIO MODEL ALTMAN TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di
ISSI Periode 2017-2021)**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

Wangsit Pambudhi

NIM. 19108030046

Dosen Pembimbing:

NIP. 19900927 201801 1 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-792/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RASIO MODEL ALTMAN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Tendaftar di ISSI Periode 2017-2021)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : WANGSIT PAMBUDHI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030046
Telah diujikan pada : Selasa, 30 Mei 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 648049e94045



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 647d5a190e483



Penguji II

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
SIGNED

Valid ID: 648122e1dd408



Yogyakarta, 30 Mei 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 64815d4acb573

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Wangsit Pambudhi
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Wangsit Pambudhi
NIM : 19108030046
Judul Skripsi : Pengujian Model Altman terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Periode 2017-2021)

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Mei 2023
Pembimbing



Izra Berakon, M.Sc.
NIP. 19900927 201801 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wangsit Pambudhi
NIM : 19108030046
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Pengujian Model Altman Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Mei 2023

Penyusun,



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Wangsit Pambudhi

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wangsit Pambudhi
NIM : 19108030046
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Rasio Model Altman Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 22 Mei 2023



(Wangsit Pambudhi)

HALAMAN MOTTO

*“Saya Tidak Bermimpi Untuk Kesuksesan.
Saya Bekerja Untuk Itu”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam yang selalu
tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Hadi Suyono dan Ibu
Mutmainah yang tiada hentinya mendukung dan memotivasi saya agar senantiasa

berjuang untuk menjadi

putra kebanggaan keluarga, bangsa dan negara.

Terima kasih kepada Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing

Skripsi yang senantiasa membimbing dan memberi arahan kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan saya kesempatan dan ruang
belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ق	Qāf	q	ki
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	we
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "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>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

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

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-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Rasio Model Altman Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021)”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin., MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengarahkan dan membimbing skripsi ini serta memberikan masukan kepada saya, sehingga skripsi ini tersusun dengan baik.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh karyawan tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non akademik.
7. Keluarga tercinta, Bapak Hadi Suyono dan Ibu Mutmainah yang selalu memberikan dukungan baik dari segi moral maupun material serta do'a yang tidak pernah putus kepada saya, sehingga penyusunan ini berjalan dengan baik. Serta kedua adik saya, Naila Faizati Kamila dan Erina Haya Mahanani yang telah mencerahkan hari-hari saya.
8. Segenap keluarga GH Sunten 273 Ahmad Miftahul Fauzi, Khairul Hidayat, Reza Gilang Ramadhani, Paiz Abdulloh, M. Kipli Nur Fadil, dan Salman Hidayat yang selalu mendukung saya saat menyusun penelitian ini hingga selesai.
9. Teman-teman seangkatan saya MKS 2019 yang sempat menjadi keluarga saya selama berada di tanah perantauan Yogyakarta ini.
10. Teman seperjuangan saya dari Alumni 2018 Pondok Modern Arrisalah yang telah menjadi keluarga yang tak terlupakan dalam hidup saya.
11. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, dan terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

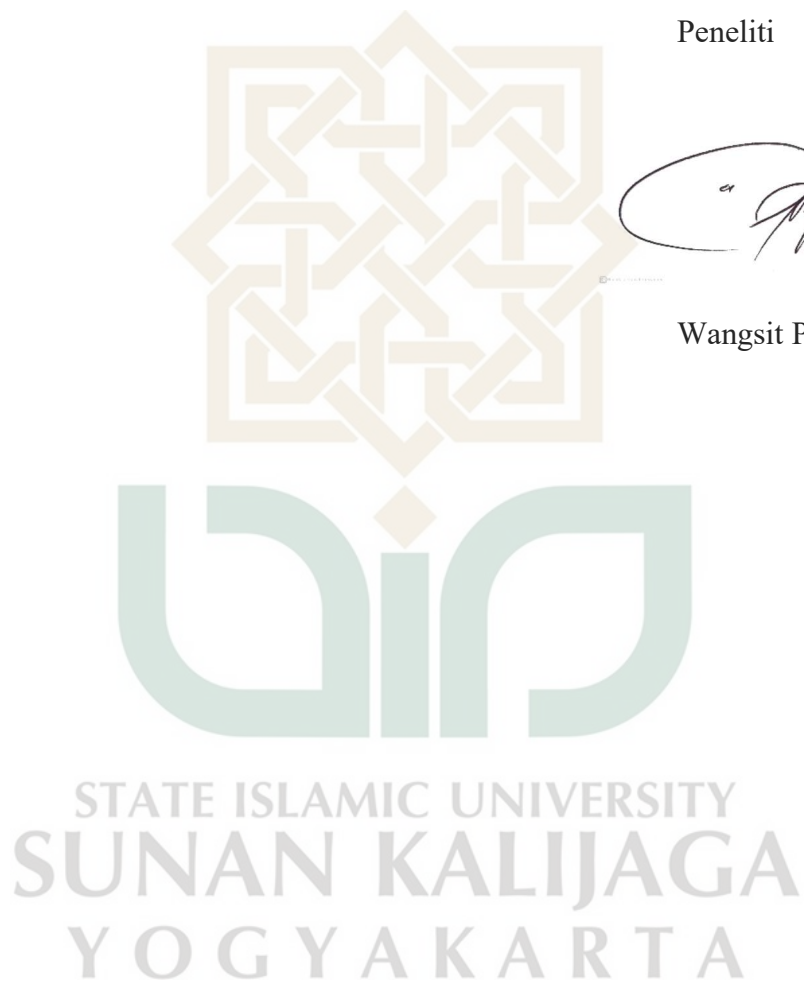
Saya sebagai penulis menyadari masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi saya dan juga pihak-pihak yang nantinya melakukan penelitian yang sama.

Yogyakarta, 22 Mei 2023

Peneliti



Wangsit Pambudhi



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK.....	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
D. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
A. Kajian Teori.....	15
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Pengembangan Hipotesis.....	32
D. Kerangka Teori	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	38
A. Ruang Lingkup Penelitian	38
B. Jenis dan Sumber Data.....	39

C. Populasi dan Sampel.....	39
D. Metode Pengumpulan Data.....	40
E. Variabel Penelitian.....	41
F. Teknik Analisis Data	42
G. Uji Kekokohan Model (<i>Robustness Test</i>).....	48
H. Tahapan Analisis Penelitian	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Perusahaan Transportasi dan Logistik	50
B. Statistika Deskriptif	52
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	52
D. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	55
E. Hasil Uji Hipotesis.....	57
F. Hasil Uji Kekokohan Data (<i>Robustness Test</i>)	59
G. Pembahasan	65
BAB V PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN.....	xxi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xxix

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif	52
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji t Regresi Linier Berganda.....	57
Tabel 4.7 <i>Robustness Test</i> dengan Umur sebagai Variabel Kontrol.....	60
Tabel 4. 8 <i>Robustness Test</i> dengan Umur Perusahaan dan <i>Leverage</i> sebagai Variabel Kontrol	62
Tabel 4.9 <i>Robustness Test</i> dengan Umur Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan <i>Return on Equity</i> sebagai Variabel Kontrol	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Model Altman Modifikasi	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Distribusi dan Pertumbuhan PDB Indonesia 2022	2
Gambar 2.1 Kerangka Teori.....	37
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian.....	47



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh yang terdapat dalam rasio-rasio keuangan dalam model Altman modifikasi terhadap harga saham pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang telah terdaftar dalam ISSI periode 2017-2021. Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif dengan jenis asosiatif dan mengumpulkan data dengan metode dokumentasi. Data yang digunakan berupa data sekunder yang berupa data laporan keuangan yang telah dipublikasikan dalam laporan tahunan setiap perusahaan selama periode penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio *working capital to total assets* tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan rasio *retained earning to total assets* dan *book value of equity to book value of total debt* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, dan rasio *earning before interest and taxes to total assets* berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: *working capital to total assets, retained earning to total assets, earning before interest and taxes to total assets, book value of equity to book value of total debt* dan harga saham.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence contained in the financial ratios in Altman modification model on stock prices in transportation and logistics sector companies that have been registered on ISSI for the 2017-2021 period. This research is included in the quantitative research with an associative type and collects data with the documentation method. The data used is in the form of secondary data in the form of financial report data that has been published in the annual reports of each company during the study period. The results of this study indicate that the ratio of working capital to total assets has no effect on stock prices, while the ratio of retained earnings to total assets and the book value of equity to book value of total debt has a significant effect on stock prices, and the ratio of earnings before interest and taxes to total assets have a significant negative effect on stock prices.

Keywords: *working capital to total assets, retained earning to total assets, earning before interest and taxes to total assets, book value of equity to book value of total debt, and stock prices.*

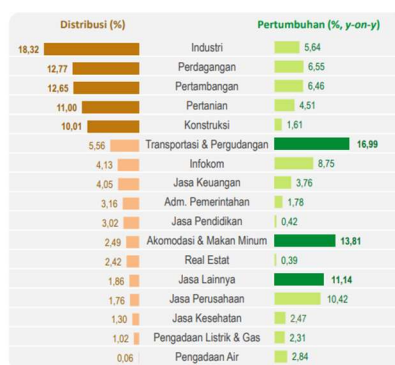
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan globalisasi akan berganti dari era revolusi industri 4.0 hingga beralih pada era *society* 5.0. Kehadiran era *society* ini akan mengubah arah perkembangan yang mengarah pada kemajuan manusia untuk berpikir kritis, kreatif, komunikatif, dan kolaboratif dengan cara memanfaatkan inovasi-inovasi teknologi yang telah terlahir pada era revolusi industri 4.0 yang mana bertujuan untuk menyelesaikan tantangan-tantangan serta permasalahan sosial untuk meningkatkan kemajuan serta kualitas manusia. Selain itu kehadiran era ini akan semakin memicu persaingan antar perusahaan untuk terus mengembangkan inovasi-inovasi untuk selalu eksis di tengah persaingan tersebut (Brahmana, 2007).

Perusahaan bidang transportasi dan logistik merupakan suatu kumpulan perusahaan dimana memiliki fokus untuk melayani akomodasi masyarakat dengan jasa transportasi dan pengiriman barang. Perusahaan ini memiliki peran penting serta pengaruh yang sangat besar pada perekonomian Indonesia (Ghaisani & Takarini, 2022). Hal tersebut dibuktikan dengan tingginya pertumbuhan sektor transportasi dan logistik (pergudangan) dalam Pendapatan Domestik Bruto (PDB) pada beberapa tahun terakhir ini. Pada tahun 2022 sektor ini telah mencatatkan pertumbuhan sebesar 16,99% (*yoy*).



Sumber: Badan Pusat Statistik (2022)

Gambar 1.1 Distribusi dan Pertumbuhan PDB Indonesia 2022

Namun begitu, sektor transportasi serta logistik juga termasuk dalam sektor yang dianggap mudah terdampak jika terjadi suatu kondisi di luar ekspektasi seperti yang telah terjadi akhir-akhir ini, misalnya bencana alam, wabah, serta kenaikan bahan bakar minyak. Menurut Yunus & Rezki (2020), sektor transportasi dan logistik sempat terancam bangkrut karena pemberlakuan *lockdown* selama pandemi Covid-19 yang mengakibatkan penurunan kinerja seluruh sektor transportasi dari darat, air, dan udara hingga setengah omset perusahaan.

Setiap perusahaan pada dasarnya dibangun oleh sekelompok individu dengan tujuan memperoleh profit atau keuntungan, meningkatkan nilai saham, dan juga untuk menyejahterakan para investor. Persaingan bisnis antar perusahaan semakin tinggi seiring dengan perkembangan teknologi, inovasi, serta perbaikan kerja dan juga perluasan usaha dengan tujuan untuk dapat terus *survive* dan bersaing dengan perusahaan lainnya. Begitu juga yang dialami oleh perusahaan sektor transportasi dan logistik (Wulandari dkk., 2017). Kondisi

keuangan menjadi juru kunci yang dapat menjaga kelancaran ritme organisasi dan operasi yang tengah dijalankan perusahaan agar tidak mengalami kerugian hingga kebangkrutan(Sanjaya, 2018).

Darsono dan Ashari (2005) menegaskan dua aspek penyebab kebangkrutan, bisa dari dalam atau luar perusahaan. Kejadian yang paling sering adalah kebangkrutan yang disebabkan oleh faktor eksternal perusahaan seperti inflasi, menurunnya nilai mata uang asing, sistem pajak, bencana alam, keadaan ekonomi perusahaan, serta kondisi geografis yang telah sering terjadi di Indonesia yang disebabkan terjadinya krisis ekonomi berkepanjangan. Namun, selain faktor eksternal perusahaan, ada juga faktor-faktor internal yang dapat menyebabkan kebangkrutan, seperti kerja sama yang terbilang masih minim dalam manajemen perusahaan, minimnya pengetahuan dalam mengelola dan menggunakan *asset* serta *liabilities* dengan efektif dan efisien(Pertiwi, 2017).

Menurut Hardana dkk (2022), negara dengan kesulitan ekonomi dan sedang mengalami krisis keuangan dinilai memiliki potensi yang tinggi terhadap kebangkrutan. Ramadhanti (2020), juga menyatakan bahwa kebangkrutan suatu perusahaan disebabkan oleh krisis yang terjadi secara terus menerus dan berkepanjangan. Rizqi dkk (2017), mengungkapkan bahwa terdapat banyak pihak yang menerima kerugian atas kebangkrutan suatu perusahaan yaitu pihak-pihak yang memiliki wewenang dalam perusahaan tersebut, seperti investor dan juga kreditur.

Risiko kebangkrutan sebenarnya dapat dideteksi dengan cara menelaah kondisi *financial report* perusahaan. Analisis laporan keuangan menjadi sebuah instrumen yang dimiliki oleh pengelola keuangan perusahaan untuk melakukan evaluasi secara komprehensif. Laporan keuangan digunakan untuk mengidentifikasi dan menganalisis kondisi perusahaan melalui pertimbangan kondisi *cash flow* dan kemampuan perusahaan secara parsial dan komunal. Dengan demikian, *financial report* dapat dianggap sebagai indikator utama dalam mengevaluasi kinerja suatu perusahaan. (Adnan & Kurniasih, 2000).

Dengan menelaah laporan keuangan perusahaan, seorang manajer perusahaan dapat menemukan kekurangan dalam perusahaan serta kemampuan perusahaan. Manajer juga dapat mengetahui potensi kebangkrutan yang akan terjadi pada perusahaan tersebut (Utami & Hardana, 2022). Analisis rasio pada laporan keuangan suatu perusahaan dapat digunakan sebagai tolak ukur risiko kebangkrutan perusahaan tersebut. Analisis rasio merupakan alat yang perusahaan beserta hasil yang dapat diraihnya selaras dengan pemilihan strategi perusahaan ke depannya. Namun dalam pemakaiannya, analisis rasio masih memiliki beberapa permasalahan. Hal ini disebabkan karena masing-masing rasio memberikan hasil dan kegunaan serta indikasi berbeda terhadap keuangan perusahaan serta menunjukkan hasil yang tidak sesuai antara satu dengan yang lainnya (Utami & Hardana, 2022).

Maka dari itu, dibandingkan dengan analisis perhitungan rasio secara individual yang hasilnya belum bisa menjadi acuan secara umum akan membuat investor akan semakin kesulitan untuk memutuskan bagaimana kondisi

kesehatan perusahaan yang bersangkutan. Dengan begitu, untuk menyempurnakan analisis rasio, ditemukan analisis yang menjadikan penghubung dari beberapa rasio secara bersamaan sehingga dapat memperkirakan potensi kebangkrutan perusahaan yaitu analisis *Z-Score* (Ardilla & Mb, 2013).

Altman Z-Score dikembangkan oleh Edward I. Altman guna mengukur potensi kebangkrutan pada perusahaan. Pada analisis ini menggunakan kombinasi rasio keuangan yang disajikan berbentuk rumus matematis sehingga bisa mencerminkan kesehatan keuangan secara menyeluruh. Metode ini didasarkan pada Analisis Diskriminan Ganda (*Multiple Discriminant Analysis*) yang menganalisis lima jenis rasio keuangan dalam laporan keuangan. Rasio-rasio keuangan tersebut digunakan untuk menilai potensi kebangkrutan suatu perusahaan. Menurut Altman (1968), berdasarkan nilai Z-Score, perusahaan dapat diklasifikasikan menjadi beberapa kelompok, yaitu perusahaan sehat, perusahaan sehat namun rentan terhadap kebangkrutan, dan perusahaan yang diprediksi mengalami kebangkrutan. Titik pemotongan (*cut-off point*) digunakan sebagai acuan dalam membagi perusahaan ke dalam kategori-kategori tersebut.

Seiring perkembangan zaman, model ini telah mengalami beberapa adaptasi yang bertujuan untuk bisa menganalisis semua jenis perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan model Altman Modifikasi yang mana hanya memiliki 4 rasio keuangan yang digunakan. Keempat rasio tersebut adalah *working capital to total assets*, *retained earning to total assets*, *earning*

before interest and taxes to total assets, dan *book value of equity to book value of total debt*. Keempat rasio tersebut memiliki kendali atas fungsi dan tujuan masing-masing yang pada akhirnya dikumpulkan sehingga menjadi model yang dianggap mampu memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan (Altman, 1968).

Rasio pertama dalam model Altman modifikasi adalah rasio *working capital to total assets*. Rasio ini menggambarkan bagaimana suatu perusahaan mampu untuk menghasilkan modal kerja. Rasio ini juga bisa menggambarkan tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek yang dimilikinya. Rasio yang kedua adalah *retained earning to total assets*. Rasio ini menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba ditahan atas total aktiva yang dimiliki. Rasio ini menunjukkan seberapa besar pendapatan perusahaan yang tidak dibayarkan dalam bentuk dividen kepada investor (Laksmiwati & Reforma, 2021a).

Rasio yang ketiga adalah *earning before interest and taxes to total assets*. Rasio ini menunjukkan profitabilitas sebenarnya dari aset yang dimiliki perusahaan. Rasio ini menilai bagaimana suatu manajemen mampu mengelola aset perusahaan dengan baik sehingga dapat memberikan keuntungan yang tinggi bagi perusahaan. Rasio terakhir adalah *book value of equity to book value of total debt*. Yaitu, rasio yang menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam mengetahui besarnya modal yang digunakan untuk menanggung beban hutang jangka panjang. Tingginya rasio akan berdampak pada tingginya *Z-score* yang akan diperoleh nantinya, yang berarti

menunjukkan sehatnya keuangan perusahaan tersebut(Laksmiwati & Reforma, 2021a).

Prediksi kebangkrutan menjadi metode analisis yang dimanfaatkan oleh penanam modal guna meminimalisir risiko akan kerugian yang bisa terjadi pada investasi yang dilakukan. Hal tersebut dilakukan karena ketakutan para investor akan salahnya pengambilan keputusannya dalam berinvestasi. Banyak pertimbangan yang perlu dilihat dalam berinvestasi, sehingga banyak analisis yang perlu dilakukan sebelum membeli saham. Melihat harga saham merupakan hal paling wajar dilakukan oleh para calon investor(Oktaviani, 2020).

Harga saham merupakan aspek paling kentara dibandingkan dengan melihat kinerja perusahaan. Harga saham dianggap mewakili kondisi suatu perusahaan. Perusahaan dengan nilai saham tinggi dianggap telah memiliki pondasi yang kokoh atau rentan terjadinya *collapse* atau bangkrut sehingga dapat dijadikan jaminan untuk melakukan investasi. Harga saham yang sedang turun juga tidak selalu membuktikan bahwa perusahaan sedang mengalami masalah atau rawan terjadi kebangkrutan. Semakin banyak investor yang membeli saham bisa menjadi pemicu naiknya harga saham. Oleh sebab itu, memperbaiki kondisi keuangan merupakan hal yang paling utama setiap perusahaan karena berfungsi sebagai portfolio yang mampu menarik minat investor(Utami dkk., 2023).

Harga saham merupakan perwujudan informasi dari perusahaan atas reaksi pasar ketika informasi yang baru telah terpublikasi (Novita dkk., 2022). Penggunaan harga saham sebagai variabel terikat bermaksud untuk memahami bagaimana jika harga saham pada suatu perusahaan dihadapkan dengan kondisi *financial distress*. Perusahaan dengan manajemen keuangan yang baik dipastikan mampu untuk bereaksi pada arah yang positif sebagai bentuk respon terhadap informasi-informasi yang telah tersebar di pasar sehingga mampu menunjukkan kekokohnya dalam bisnis yang membuat investor merasa tertarik untuk menitipkan modal pada perusahaan tersebut.

Penelitian ini merupakan bentuk upaya pembaruan informasi yang tidak terlepas dari penggunaan penelitian sebelumnya sebagai acuan dan untuk memperkuat hasil analisis. Oleh karena itu, terdapat beberapa penelitian yang dijadikan referensi dalam penelitian ini yang juga berfokus pada identifikasi hubungan antara prediksi kebangkrutan dan harga saham suatu perusahaan. Utami dan rekan-rekannya (2023) melakukan observasi tentang analisis pengaruh kesulitan keuangan terhadap harga saham menggunakan model Altman Z-Score selama periode 2019-2021 dengan sampel terdiri dari 34 perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta *Islamic Index*. Dalam penelitian tersebut, peneliti menemukan bahwa *working capital to total assets* dan *retained earning to total assets* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Namun, *earning before interest and taxes to total assets*, *market value of equity to book value of debt*, dan *sales to total assets* tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Penelitian ini juga menyatakan bahwa secara

keseluruhan, semua variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap harga saham atau variabel dependen.

Penelitian lain dari Kadim & Sunardi (2018), tentang pengaruh pada analisa kesehatan dan kebangkrutan yang menggunakan pendekatan Altman *Z-Score* terhadap harga saham yang dilakukan pada industri konstruksi di Indonesia yang listing di BEI periode 2013-2017 dengan sampel berjumlah 8 perusahaan, menunjukkan bahwa rasio *working capital to total assets*, *retained earning to total assets*, *earning before interest and taxes to total assets*, dan *book value of equity to book value of total liabilities* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham. Namun rasio *sales to total assets* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Hasil berbeda juga ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh Indrawan (2018), tentang analisis *financial distress* serta pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan ritel yang ada di Indonesia dengan periode 2014-2017. Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa hanya rasio *working capital to total assets* yang tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan 4 pengaruh lainnya yaitu *retained earning to total assets*, *earning before interest and taxes to total assets*, *market value of equity to book value of debt*, dan *sales to total assets* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Rasio-rasio yang terdapat dalam model Altman modifikasi merupakan variabel-variabel khusus yang diambil dari laporan keuangan sehingga mampu menciptakan rasio-rasio yang berguna untuk memprediksi kebangkrutan.

Rasio-rasio inilah yang dianggap memiliki nilai yang diindikasikan mampu mencerminkan keadaan suatu perusahaan. Suatu perusahaan dengan kondisi keuangan yang baik dengan tingkat rasio yang tinggi bisa memberikan nilai lebih yang dapat menarik minat investor untuk menanamkan modalnya. Semakin banyak investor akan meningkatkan nilai jual saham dan berdampak pada naiknya harga saham suatu perusahaan(Oktaviani, 2020a).

Penelitian ini melakukan analisis prediksi kebangkrutan dengan menggunakan metode Altman *Z-score* pada perusahaan sektor transportasi dan logistik selama periode 2017-2021. Selanjutnya, peneliti akan menggunakan rasio-rasio dalam model tersebut sebagai variabel bebas yang kemudian mengevaluasi pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan yang telah terpilih sebagai sampel dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Dalam melakukan analisisnya, peneliti ini mendapatkan bantuan dari perangkat lunak Microsoft Excel untuk menghitung nilai *Z-Score* dan menggunakan perangkat lunak STATA 17 dalam analisis regresi linier bergandanya.

Berdasarkan konteks masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, peneliti tertarik untuk melakukan sebuah observasi yang berhubungan dengan analisis prediksi kebangkrutan terhadap perusahaan sektor transportasi dan logistik yang telah tercatat dalam Indonesia *Sharia Stock Index*. Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki faktor-faktor yang berkontribusi terhadap potensi kebangkrutan perusahaan keuangan tersebut. Judul penelitian yang diusulkan adalah **“Pengaruh Rasio Model Altman terhadap Harga Saham: Studi**

pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh rasio *working capital to total assets* (X1) terhadap harga saham?
2. Bagaimana pengaruh rasio *retained earnings to total asset* (X2) terhadap harga saham?
3. Bagaimana pengaruh rasio *earning before interest and taxes to total asset* (X3) terhadap harga saham?
4. Bagaimana pengaruh rasio *book value of equity to book value of total debt* (X4) terhadap harga saham?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Dengan dirumuskannya masalah di atas, maka Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *rasio working capital to total assets* (X1) terhadap harga saham.
- b. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh rasio *retained earnings to total assets* (X2) terhadap harga saham.

- c. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh rasio *earning before interest and taxes to total asset* (X3) terhadap harga saham.
- d. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh rasio *book value of equity to book value of total debt* (X4) terhadap harga saham.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Bagi Peneliti

Untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu dalam Manajemen Keuangan Syariah dan menambah pengetahuan, wawasan, dan pengalaman yang berhubungan dengan pengaruh rasio dalam model Altman modifikasi terhadap harga saham.

b. Bagi Akademisi

Dapat dijadikan salah satu referensi penulisan dan penelitian serta informasi mengenai pengaruh rasio dalam model Altman modifikasi terhadap harga saham.

c. Bagi Pihak Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik

Penelitian ini memberikan kontribusi sebagai saran, evaluasi, dan pemikiran yang berguna bagi perusahaan sektor Transportasi dan Logistik terkait, terutama dalam konteks kondisi keuangan perusahaan dan dampaknya terhadap harga saham.

d. Bagi Masyarakat

Memberikan informasi mengenai *financial distress* serta pengaruh rasio dalam model Altman modifikasi pada harga saham sebagai salah satu alasan pengambilan keputusan untuk menggunakan jasa perusahaan tersebut atau keputusan berinvestasi.

D. Sistematika Penulisan

Penelitian ini menggunakan sistematika penulisan yang mana terdiri dari 5 bagian sebagai berikut:

1. BAB I PENDAHULUAN

Bab I Pendahuluan merupakan penjelasan yang memuat latar belakang yang menjadi dasar penelitian. Selain itu, pendahuluan berisi rumusan masalah yang bertujuan untuk menaruh batasan-batasan penelitian dalam bentuk pertanyaan. Tujuan dan manfaat penelitian yang akan dicapai oleh peneliti tertuang dalam tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penelitian yang menjelaskan gambaran umum dari penelitian yang berisi pendahuluan sampai penutup.

2. BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab II Tinjauan Pustaka berisi penjelasan tentang teori-teori yang digunakan oleh penulis dalam penelitian ini serta pemaparan terkait penelitian yang dilakukan sebelumnya yang terdapat dalam poin yang relevan. Adanya teori penelitian terdahulu yang relevan tersebut digunakan untuk membantu pengembangan dalam pembuatan serta menyusun kerangka pemikiran.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab III Metode Penelitian berisi metode yang digunakan dalam penelitian ini beserta jenis data, populasi, sampel, dan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV Hasil dan Pembahasan berisi penjelasan mengenai gambaran umum objek penelitian, pengujian hipotesis, dan jawaban dari permasalahan yang sedang diangkat oleh penulis.

5. BAB V PENUTUP

Bab V Penutup berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran dari peneliti untuk pihak-pihak yang bersangkutan dan peneliti selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari analisis yang dilakukan tentang pengaruh model Altman modifikasi terhadap harga saham pada perusahaan yang bergerak di bidang transportasi dan logistik periode 2017-2021, ditemukan hasil sebagai berikut:

1. Rasio *working capital to total assets* tidak memengaruhi harga saham. Rendahnya skala modal kerja menunjukkan kurangnya kemampuan perusahaan dalam mengelola modal yang dimiliki.
2. Rasio *retained earning to total assets* menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Tingginya profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membiayai seluruh operasionalnya secara efektif sehingga dapat meningkatkan minat investor dalam menanamkan modalnya.
3. Rasio *earning before interest and taxes to total assets* secara negatif memengaruhi harga saham. Pandemi menjadi pertimbangan investor mengapa lebih mempercayai perusahaan dengan laba yang rendah.
4. Rasio *book value of equity to book value of total debt* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Perusahaan yang bisa menjamin setiap hutangnya dengan menggunakan modalnya sendiri akan meningkatkan kepercayaan investor.

B. Saran

Dari hasil yang telah peneliti simpulkan, terdapat saran-saran yang dapat peneliti sampaikan kepada pihak yang bersangkutan:

1. Manajemen

- a. Diharapkan untuk meningkatkan modal kerja yang dimiliki sehingga mampu kegiatan operasional dapat dikerjakan secara optimal.
- b. Diharapkan untuk meningkatkan laba ditahan agar perusahaan tetap memiliki dana darurat untuk potensi kejadian yang tidak dapat diprediksi serta mampu meminimalisir penggunaan utang.
- c. Diharapkan untuk mengedepankan kejujuran dan transparansi dalam pencatatan laba yang dihasilkan dari operasional perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan investor.
- d. Diharapkan untuk meningkatkan aset yang dimiliki sehingga perusahaan dapat menutupi utang yang harus dibayarkan.

2. Investor

- a. Diharapkan untuk melakukan analisis dengan melihat laporan keuangan perusahaan yang sudah dipublikasi guna mengetahui kondisi perusahaan karena di dalamnya dapat diketahui bagaimana perusahaan dikelola sehingga potensi kegagalan investasi dapat diminimalisasi.

3. Peneliti

- a. Diharapkan bisa meneliti perusahaan dengan skala yang lebih besar sehingga bisa mendapatkan hasil yang bervariasi.
- b. Diharapkan bisa meneliti dengan menggunakan model Altman yang lain sehingga mampu menguatkan hasil dalam penelitian ini.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an.

Abubakar, R. (2021). *PENGANTAR METODOLOGI PENELITIAN* (Edisi Pertama). SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.

Adnan, M. A., & Kurniasih, E. (2000). Analisis Rasio CAMEL Terhadap Prediksi Kondisi Bermasalah Pada Lembaga Perbankan Periode 2000-2002. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2).

Adnyana, I. M., & Firdaus, S. (2020). Prediksi Financial Distress dengan Model Altman Z-Score Modifikasi pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16 No. 1.

Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *In: The Journal of Finance*, 22(4), 589–609.

Anggara, D. S., & Abdilllah, C. (2019). *Modul Metode Penelitian*. FKIP Universitas Pamulang.

Ardilla, B. D., & Mb, S. (2013a). *ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE*.

Ardilla B. D., & Mb S. (2013b). *ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE*.

Arisandy, Y. (2015). Manajemen Laba dalam Perspektif Islam. *MIZANI*, 25 No. 2.

Badan Pusat Statistik. (2022). *Pertumbuhan Ekonomi Produk Domestik Bruto*. Ekonomi Indonesia Triwulan IV 2021 Tumbuh 5,02 Persen (y-on-y). <https://www.bps.go.id/pressrelease/2022/02/07/1911/ekonomi-indonesia-triwulan-iv-2021-tumbuh-5-02-persen--y-on-y-.html>

Basu, S. (1997). The Conservatism Principle and The Asymmetric Timelines of Earnings. *Journal of Accounting and Economics*, 24 (1), 3–37.

Brahmana, R. K. (2007). *Identifying Financial Distress Condition in Indonesia Manufacture Industry*. Birmingham Business School, University of Birmingham United Kingdom.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *The Bell Journal of Economics* (11th ed., Vol. 2). Salemba Empat.

- Darsono, & Ashari. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. CV. Andi Offset.
- Daftar Efek Syariah, Pub. L. No. KEP-81/D.04/2022 (2022).
- Erawati, D., Shenurti, E., & Kholifah, S. N. (2022). Analisis Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19 No. 01.
- Gamayumi, R. R. (2019). Analisis Ketepatan Model Altman Sebagai Alat Untuk Memprediksi Kebangkrutan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16 No. 2.
- Ghaisani, N. P., & Takarini, N. (2022). ANALISIS PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK DI BEI. 5(4).
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, H. A., & Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5 (2), 181–192.
- Hanafî, M. M. (2010). *Manajemen Keuangan Edisi I*. BPFE.
- Hanafî, M. M., & Hakim, A. (2000). *Analisis Laporan Keuangan*. UPP AMP YKPN.
- Hardana, A., Nasution, J., & Damisa, A. (2022). Analisis Pengaruh Kualitas Produk dan Kualitas Pelayanan Terhadap Minat Nasabah Menabung pada PT. BSI Cabang Padangsidempuan. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 7(2).
- Idi, C. M., & Borolla, J. D. (2021). Analisis Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score pada PT. Golden Plantation Tbk. Periode 2014-2018. *Public Policy: Jurnal Aplikasi Kebijakan Publik & Bisnis*, 2 No. 1.

- Indrawan, B. (2018). ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN RITEL DI INDONESIA PERIODE 2014-2017. *FEB Univeritas Brawijaya*.
- Jacob, C. A., Sumarjaya, I. W., & Susilawati, M. (2014). Analisis Model Regresi Data Panel Tidak Lengkap Komponen Galat Dua Arah Dengan Penduga Feasible Generalized Least Square (FGLS). *Jurnal Matematika*, 4 No. 1.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2018). PENGARUH ANALISA KESAHATAN DAN KEBANGKRUTAN DENGAN PENDEKATAN ALTMAN Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA YANG LISTING DI BEI PERIODE 2013-2017. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 1(4).
- Kementrian Perhubungan. (2017). *Menhub: Transportasi Sudah Menjadi Kebutuhan Dasar Masyarakat* [Online]. <http://dephub.go.id/post/read/menhub-transportasi-sudah-menjadi-kebutuhan-dasar-masyarakat>
- Kerlinger, F. N. (1973). *Foundation of Behavioral Research*. Holt, Rinehart.
- Laksmiwati, M., & Reforma, G. K. P. (2021a). DETERMINASI MODEL ALTMAN Z SCORE TERHADAP RETURN SAHAM. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 89. <https://doi.org/10.36080/jak.v10i1.1433>
- Laksmiwati, M., & Reforma, G. K. P. (2021b). DETERMINASI MODEL ALTMAN Z SCORE TERHADAP RETURN SAHAM. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 89. <https://doi.org/10.36080/jak.v10i1.1433>
- Le Cam, L. (1986). The central limit theorem around 1935. *Statistical Science*, 78–91.
- Leki, R. (2017). Penerapan Model Altman Z-Score dalam Mengukur Potensi Kebangkrutan. *KINDAI*, 13 No. 1, 83–100.
- Loderer, C., & Waelchli, U. (2010). *Firm Age and Performace*.
- Muktiadji, N., & Ningrum, E. S. (2018). Analisis Pengaruh Basic Earning Power, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan. *JIMKES: Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 6 No. 1, 045–052.

- Nachrowi, & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Universitas Indonesia.
- Novita, H., Samosir, R., Sarumaha, K., & Saragih, E. (2022). Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Terdaftar BEI 2018-2020. *AKURASI Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 5 (1), 77–86.
- Oktaviani N. (2020). *ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM* (Vol. 5, Issue 1).
- Pardiansyah, Elif. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8 No. 2.
- Pertiwi, J. H. (2017). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. *Jurnal Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Muhammadiyah: Surakarta*.
- Prayogo, K., Yohani, & Fithrayudi T, M. (2022). Pengaruh Rasio-Rasio Terhadap Metode Altman Z-Score Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Harga Saham Perusahaan Subsektor Perdagangan Ritel. *Jurnal Neraca*, 18 No. 2.
- Rahardjo, S. (2006). *Kiat Membangun Aset Kekayaan (Panduan Investasi Saham)*. PT Elex Media Komputindo.
- Ramadhani, A. S., & Lukviarman, N. (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*, 13(1), 15–28.
<https://doi.org/10.20885/jsb.vol13.iss1.art2>
- Ramadhanti, I. (2020). *Analisis Perbandingan Tingkat Kesehatan Pada Bank Devisa Konvensional Dan Bank Devisa Syariah Menggunakan Metode RGEC*. UNIVERSITAS AIRLANGGA.
- Riantani, S., Delvia, S., & Sodik, G. (2020). MODEL PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS: PENGARUHNYA TERHADAP KINERJA SAHAM INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA. *BISMA: Jurnal*

- Bisnis dan Manajemen*, 14(1), 1.
<https://doi.org/10.19184/bisma.v14i1.8858>
- Rizqi, S. A., Adriana, Ananda, R., & Farisha, S. (2017). Optimasi produksi biodiesel dari minyak jelantah dengan katalis cangkang tiram (*crassostrea gigas*). *Jurnal Sains Dan Teknologi Reaksi*, 15(2).
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure The Incentive-Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8, 23–40.
- Salim, C. A., & Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage sebagai Variabel Kontrol. *Bussiness Accounting Review*, 5 No. 2, 205–216.
- Sanjaya, S. (2018). *Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan dengan menggunakan Metode Altman Z-Score pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2016*. 6(2).
- Santoso, G. (2005). *Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Prestasi Pustaka.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). BPFE.
- Sembiring, H. (2012). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Kelengkapan Pengungkapan dalam Laporan Tahunan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mediasi*, 4 (1), 68–77.
- Soekarno, S. (2020). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Bisnis Logistik di Indonesia. *Jurnal Transportasi Multimoda*, 18(2).
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Sukiati. (2016). *METODOLOGI PENELITIAN Sebuah Pengantar* (1st ed.). CV. MANHAJI.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: : Teori & Aplikasi dengan SPSS*. Penerbit Andi.