



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS METODE Z-SCORE DAN S-SCORE TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Nur Fitri Indriyani

1602025100

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS METODE Z-SCORE DAN S-SCORE TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Nur Fitri Indriyani

1602025100

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “**ANALISIS METODE Z-SCORE DAN S-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 12 Juni 2020
Yang Menyatakan,

(Nur Fitri Indriyani)
1602025100

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS METODE *Z-SCORE* DAN *S-SCORE*
TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

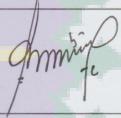
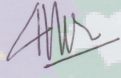
NAMA : NUR FITRI INDRIYANI

NIM : 1602025100

PRODI : MANAJEMEN

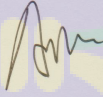
TAHUN AKADEMIK : 2020

Skrripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E., I., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

ANALISIS METODE Z-SCORE DAN S-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

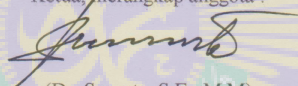
yang disusun oleh:
Nur Fitri Indriyani
1602025100

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

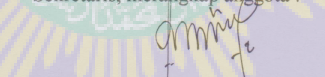
DR. HAMKA
Pada tanggal :

Tim Penguji :

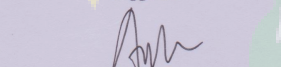
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Sunarta, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :

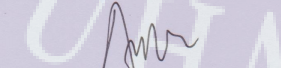

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M)

Anggota :

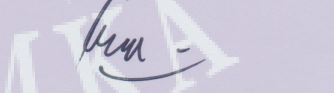

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Fitri Indriyani
NIM : 1602025100
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“ANALISIS METODE Z-SCORE DAN S-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Mei 2020
Yang menyatakan

(Nur Fitri Indriyani)

ABSTRAK

Nur Fitri Indriyani (1602025100)

ANALISIS METODE *Z-SCORE* DAN *S-SCORE* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : Kebangkrutan, Model Prediksi Kebangkrutan, *Z-Score*, *S-Score*, Harga Saham

Penelitian ini mengukur kinerja keuangan perusahaan menggunakan model Altman *Z-Score* dan model Springate *S-Score* untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan dan melihat dampaknya pada harga saham. Penelitian ini bertujuan untuk membantu investor mengetahui tingkat kesehatan perusahaan tambang batubara yang terdaftar di BEI periode 2018-2019. Metode pada penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan *Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa model Altman *Z-Score* dan model Springate *S-Score* dapat memprediksi kebangkrutan, namun model Altman *Z-Score* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil koefisien determinasi menyatakan bahwa variabel *Z-Score* dan *S-Score* dapat mempengaruhi harga saham sebanyak 51%, sedangkan sisanya 49% dapat dijelaskan oleh variabel lainnya seperti inflasi, nilai tukar dan indeks harga saham.

ABSTRACT

Nur Fitri Indriyani (16020250100)

Z-SCORE AND S-SCORE METHOD ANALYSIS OF STOCK PRICES IN MINING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords : Financial Distress, Bankruptcy Prediction Model, Z-Score, S-Score, Stock Price

This study measures the company's financial performance using the Altman Z-Score model and the Springate S-Score model to predict the company's bankruptcy and see the impact on stock prices. This study aims to help investors determine the health of coal mining companies listed in IDX during 2018-2019. The method in this study uses multiple linear regression with Eviews 10. The results show that the Altman Z-Score model and the Springate S-Score model can predict bankruptcy, but the Altman Z-Score model has no significant effect on stock prices. The results of the determination coefficient that the Z-Score and S-Score variables can affect stock prices by 51%, while the remaining 49% can be explained by other variables such as inflation, exchange rates and stock price indexes.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu turunkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga, sahabat, serta seluruh umat Rasulullah SAW di muka bumi ini. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS METODE Z-SCORE DAN S-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Orang tua yang selalu memberikan semangat kepada penulis selama perkuliahan hingga skripsi ini terselesaikan.
2. Soliah Paujati dan Ahmad Alfin Fauzi yang selalu mendukung dan menyemangati diri ini dikala malas melanda.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

8. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
10. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E., I., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
11. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.
12. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen angkatan 2016 dan khususnya kelas unggul 2016 yang selalu memberikan semangatnya yang membara.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar. Bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak tersebut diatas, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 12 Juni 2020
Penulis,

Nur Fitri Indriyani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI/INTISARI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka.....	21
2.2.1 Harga Saham.....	21
2.2.1.1 Pengertian Saham.....	21
2.2.1.2 Jenis - Jenis Saham.....	23

2.2.1.3	<i>Pengertian Harga Saham</i>	25
2.2.1.4	<i>Penilaian Harga Saham</i>	26
2.2.1.5	<i>Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham</i>	30
2.2.2	<i>Kebangkrutan (Financial Distress)</i>	32
2.2.2.1	<i>Pengertian Kebangkrutan</i>	32
2.2.2.2	<i>Penyebab Kebangkrutan</i>	33
2.2.2.3	<i>Pihak-Pihak yang Berkepentingan terhadap Prediksi Kebangkrutan</i>	35
2.2.3	<i>Altman Z-Score</i>	36
2.2.3.1	<i>Altman 1968</i>	37
2.2.3.2	<i>Altman 1983</i>	40
2.2.3.3	<i>Altman 1995</i>	41
2.2.4	<i>Springate S-Score</i>	43
2.2.5	<i>Rasio-Rasio Keuangan</i>	45
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	47
2.4	<i>Hipotesis</i>	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	51
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	51
3.2.1	<i>Metode yang digunakan</i>	51
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	53
3.3.1	<i>Populasi</i>	53
3.3.2	<i>Sampel</i>	55
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	56
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	56
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	57
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	57
3.5.1	<i>Metode Altman Z-Score</i>	57
3.5.2	<i>Metode Springate</i>	58
3.5.3	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	58
3.5.4	<i>Uji Prasyarat Analisis Data dengan Asumsi Klasik</i>	59

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	68
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	68
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	69
4.1.3	<i>Sejarah Singkat Perusahaan</i>	69
4.1.3.1	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	69
4.2	Hasil Pengolahan Data.....	78
4.2.1	<i>Altman Z-Score (X_1)</i>	78
4.2.2	<i>Springate S-Score (X_2)</i>	80
4.2.3	<i>Harga Saham</i>	90
4.2.4	<i>Analisis Statistik</i>	91
4.2.4.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	91
4.2.4.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	92
4.2.4.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	93
4.2.4.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	97
4.2.4.5	<i>Koefisien Determinasi (R^2)</i>	99
4.3	Pembahasan Umum.....	100
4.3.1	<i>Pengaruh Z-Score terhadap Harga Saham</i>	100
4.3.2	<i>Pengaruh S-Score terhadap Harga Saham</i>	101
4.3.3	<i>Pengaruh Z-Score dan S-Score terhadap Harga Saham</i>	102
4.3.4	<i>Koefisien Determinasi</i>	103

BAB V PENUTUP

5.1	Kesimpulan.....	105
5.2	Saran.....	106

DAFTAR PUSTAKA	108
-----------------------------	-----

DAFTAR LAMPIRAN

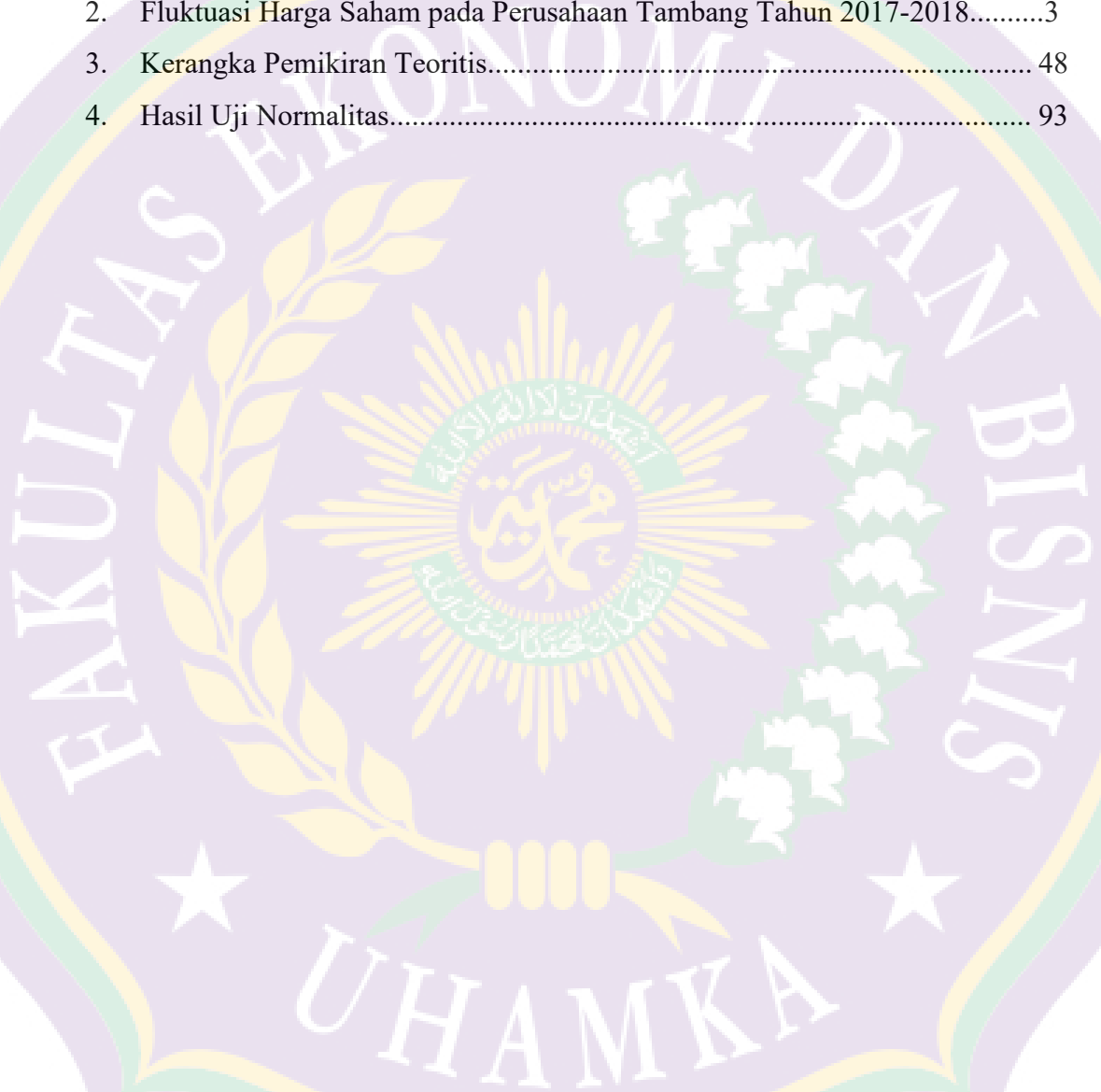
DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu.....	15
2.	Kriteria Titik <i>Cut Off Z-Score</i> Tahun 1968.....	39
3.	Kriteria Titik <i>Cut Off Z-Score</i> Tahun 1983.....	40
4.	Kriteria Titik <i>Cut Off Z-Score</i> Tahun 1995.....	41
5.	Kriteria Titik <i>Cut Off Z-Score</i>	42
6.	Kriteria Titik <i>Cut Off S-Score</i>	45
7.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	53
8.	Populasi Penelitian Sub Sektor Batubara di BEI.....	54
9.	Sampel Penelitian Sub Sektor Batubara di BEI.....	56
10.	Data Perhitungan Nilai Altman <i>Z-Score</i> (X_1).....	79
11.	Data Perhitungan Nilai Springate <i>S-Score</i> (X_2).....	81
12.	Data Harga Saham (Y).....	90
13.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	91
14.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	92
15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	94
16.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	95
17.	Hasil Uji Autokorelasi.....	96
18.	Hasil Uji T dan Uji F.....	98

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penurunan Harga Batubara Acuan.....	1
2.	Fluktuasi Harga Saham pada Perusahaan Tambang Tahun 2017-2018.....	3
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48
4.	Hasil Uji Normalitas.....	93



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Pembahasan Z-Score 2017.....	1/28
2.	Data Pembahasan S-Score 2017.....	5/28
3.	Data Pembahasan Z-Score 2018.....	9/28
4.	Data Pembahasan S-Score 2018.....	13/28
5.	Hasil Model Prediksi Kebangkrutan.....	17/28
6.	Daftar Harga Saham.....	18/28
7.	Hasil Output Eviews 10.....	18/28
8.	Tabel DW (Durbin Watson).....	21/28
9.	Tabel F Statistik.....	22/28
10.	Tabel T Statistik.....	23/28
11.	Surat Tugas.....	24/28
12.	Catatan Konsultasi Skripsi.....	25/28
13.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	27/28
14.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	28/28

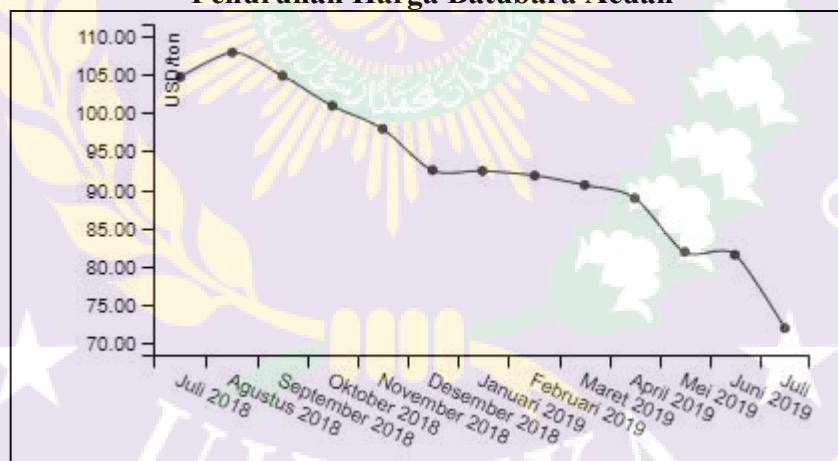
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi pada era global seperti saat ini semakin melaju seiring dengan kebutuhan sumber daya energi. Pertumbuhan ekonomi dalam suatu negara membutuhkan peranan dari berbagai pihak, terutama peranan penyedia sumber daya energi. Sektor pertambangan merupakan salah satu yang terpenting dalam pertumbuhan perekonomian di Indonesia sebagai penopang pembangunan perekonomian dalam menghasilkan devisa terbesar negara. Namun, harga batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menurun sejak 2018 lalu.

Gambar 1
Penurunan Harga Batubara Acuan



Sumber : minerba.esdm.go.id

Terlihat pada grafik diatas bahwa Harga Batubara Acuan (HBA) terus menurun sejak September 2018. Pada Juli 2019, Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) menetapkan HBA sebesar US \$71,92 per ton atau merosot

11,73 persen dibandingkan HBA Juni 2019, US \$81,48 per ton. Penurunan HBA antara lain disebabkan oleh permintaan pasar yang menurun terhadap pasokan batubara. Penurunan permintaan terjadi di Jepang dan Korea, serta adanya kebijakan pembatasan impor batubara dari India dan China. Sebagaimana, negara tersebut merupakan konsumen terbesar batubara Indonesia.

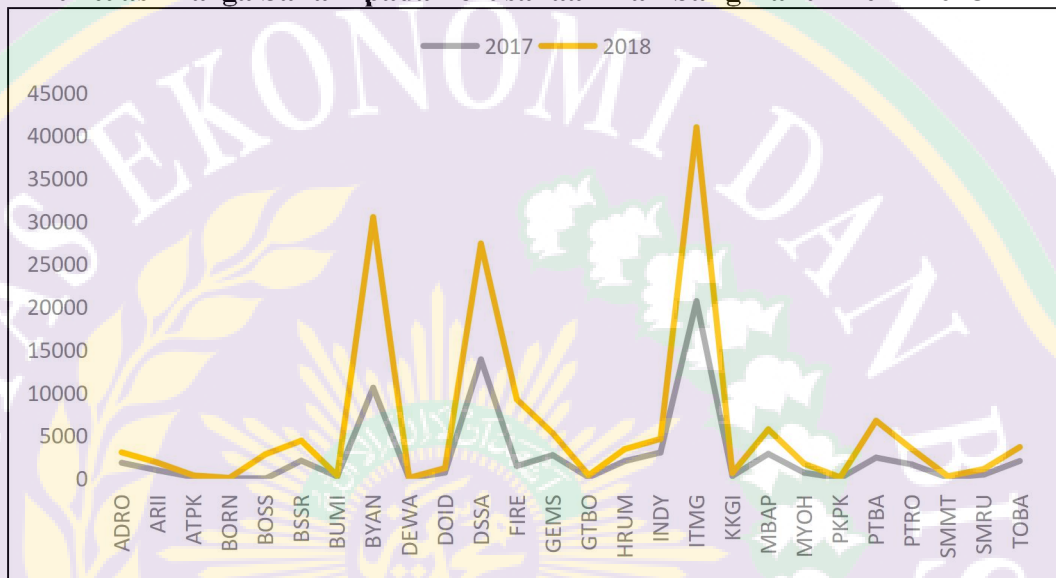
Stok batubara di Indonesia juga meningkat karena banyak produk batubara yang tertahan akibat penurunan penjualan dan adanya penjualan domestik yang belum maksimal. Akibat dari berbagai problematika tersebut, pendapatan perusahaan sektor pertambangan menjadi menurun dan akan berdampak kepada perolehan laba yang didapatkan perusahaan. Dalam hal ini, sebagian perusahaan batubara akan lebih konservatif dalam menyikapi pasar dalam rencana investasi ke depan.

Pembangunan suatu perusahaan perlu adanya dukungan ekonomi yang kuat seperti dana investasi dalam jumlah yang besar. Salah satu sarana dalam berinvestasi yaitu dalam pasar modal efektif yang mampu mempercepat pembangunan suatu perusahaan. Muthmainnah (2016), menyatakan bahwa pada era global saat ini, setiap negara juga mempunyai harapan yang besar pada pasar modal, maka dari itu peranan pasar modal sangat penting untuk menguatkan perekonomian suatu perusahaan.

Investor akan melakukan investasi pada suatu perusahaan jika *return* sesuai atas investasinya, berupa *dividend* dan *capital gain*. Tingginya harga saham membuat kemungkinan *capital gain* semakin besar sehingga dapat

menarik minat investor. Harga yang dicantumkan pada surat berharga dapat memperlihatkan kualitas manajemen, sehingga investor dapat menilai prospek laba perusahaan kedepannya (Muthmainnah, 2016).

Gambar 2
Fluktuasi Harga Saham pada Perusahaan Tambang Tahun 2017-2018



Sumber : BEI Data Harga Saham Pertambangan 2017-2018

Penurunan permintaan juga akan berdampak pada nilai saham yang disebabkan oleh beberapa faktor didalamnya seperti penurunan laba, penurunan dividen hingga penurunan pada harga saham. Terlihat pada grafik diatas bahwa terdapat fluktuasi pada harga saham dan lebih dari 50% hampir mengalami penurunan serta ada beberapa perusahaan dengan harga saham yang stagnan.

Penurunan harga saham ini dapat berdampak pada perusahaan mengalami potensi kebangkrutan. Potensi kebangkrutan dapat diartikan bahwa perusahaan gagal menjalankan operasi perusahaan untuk menghasilkan profit, terlebih kepada investor yang menanamkan modalnya di

perusahaan sektor batubara. Salah satu cara bagi investor guna mengetahui perusahaan yang berpotensi bangkrut dengan melihat laporan keuangan perusahaan untuk memprediksi kondisi perusahaan dan menggunakan pengukuran prediksi kebangkrutan untuk mengantisipasi kebangkrutan yang disebabkan oleh masalah keuangan (Fadillah dkk, 2018).

Pengukuran prediksi kebangkrutan dapat diukur dengan berbagai model prediksi kebangkrutan seperti model Altman *Z-Score*, model Springate *S-Score*, model Ohlson, model Zmijewski, model Grover dan model Zavgreen. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan dua metode kebangkrutan, yaitu model Altman dan model Springate. Model Altman dapat mencapai tingkat akurasi 71% dalam memprediksi potensi kebangkrutan dalam suatu perusahaan (Niresh dkk, 2015). Sedangkan model Springate dapat mencapai tingkat akurasi 67% dalam memprediksi potensi kebangkrutan (Sawitri, 2019).

Penelitian mengenai kebangkrutan telah dilakukan oleh beberapa para analis keuangan dengan menggunakan berbagai model prediksi kebangkrutan yang digunakan sebagai alat untuk memperbaiki kondisi perusahaan yang akan mengalami bangkrut (*distress*). Andriawan dan Salean (2016), Kadim dan Sunardi (2018), Irama (2018) dan Hikmah (2018) mengaplikasikan model Altman *Z-Score* dan menemukan adanya pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Sedangkan Karaca dan Ozen (2017), Iladina dkk (2017), Dahniar dan Masditok (2019) dan Salsabila dan Wahyudi (2019) menemukan tidak adanya pengaruh *Z-Score* terhadap harga saham.

Effendi dkk (2016) juga melakukan penelitian menggunakan model Springate dan menemukan adanya pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sedangkan Syamni dkk (2018) tidak menemukan adanya pengaruh antara model Springate dan harga saham. Berdasarkan uraian pada latar belakang yang dikemukakan diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian menggunakan dua metode prediksi kebangkrutan dan melihat pengaruhnya terhadap harga saham dengan memilih judul “**Analisis Metode Z-Score dan S-Score Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, maka dapat diidentifikasi hubungan masalah sebagai berikut:

1. Melambatnya perekonomian perusahaan batubara akibat produk batubara yang terhambat dan penjualan domestik yang belum maksimal.
2. Menurunnya jumlah ekspor batubara akibat dari pembatasan ekspor ke China dan India.
3. Permintaan batubara dari Jepang dan Korea menurun akibat persaingan pasokan batubara dari Rusia.
4. Harga Batubara Acuan (HBA) mulai menurun pada tahun 2018.
5. Lebih dari 50% harga saham pada perusahaan batubara menurun, serta ada beberapa perusahaan dengan harga saham yang stagnan.

6. Menurunnya pendapatan dan laba perusahaan akibat penurunan permintaan batubara.
7. Adanya kesenjangan hasil dari berbagai penelitian terdahulu dalam mengaplikasikan model Altman dan model Springate terhadap harga saham.
8. Belum banyaknya penelitian dan pengujian analisis prediksi kebangkrutan pada perusahaan pertambangan batubara dengan menggunakan dua metode kebangkrutan sekaligus dan melihat pengaruhnya terhadap harga saham.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Penelitian ini memfokuskan pada pengaruh Altman *Z-Score* dan Springate *S-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham yang dilakukan hanya pada sektor pertambangan batubara yang terdaftar di BEI dalam periode 2017-2018 yang berturut-turut menerbitkan laporan keuangan yang berakhir pada 31 Desember dan telah diaudit, tidak meneliti laporan keuangan perusahaan yang telah di *delisting* selama periode pengamatan, mempunyai data harga saham pada akhir tahun lengkap selama periode pengamatan dan perolehan hasil nilai *Z-Score* atau *S-Score* yang menurun.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka rumusan masalah yang akan dijadikan objek dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh Altman *Z-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham pada perusahaan batubara yang *listing* di BEI periode 2017-2018 ?
2. Bagaimana pengaruh Springate *S-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham pada perusahaan batubara yang *listing* di BEI periode 2017-2018 ?
3. Bagaimana pengaruh Altman *Z-Score* dan Springate *S-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham pada perusahaan batubara yang *listing* di BEI periode 2017-2018 secara simultan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui pengaruh Altman *Z-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan batubara yang *listing* di BEI periode 2017-2018.
2. Mengetahui pengaruh Springate *S-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan batubara yang *listing* di BEI periode 2017-2018.
3. Mengetahui pengaruh kedua model secara simultan yaitu Altman *Z-Score* dan Springate *S-Score* sebagai alat prediksi kebangkrutan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan batubara yang *listing* di BEI periode 2017-2018.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Mahasiswa

- 1) Sebagai sarana dalam menerapkan teori yang sudah diperkenalkan dalam perkuliahan ke dalam praktek nyata.
- 2) Sebagai sarana untuk menambah ilmu dan pengalaman sebagai pengembangan profesi dalam karir di masa yang akan datang.
- 3) Sebagai bahan acuan dalam penelitian selanjutnya sehingga dapat dilakukan dengan baik.

2. Bagi Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka

- 1) Sebagai sarana referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan model Altman *Z-Score* dan Springate *S-Score* terhadap harga saham.
- 2) Sebagai salah satu bentuk pengabdian kepada Universitas.

3. Bagi Perusahaan

- 1) Sebagai bahan informasi untuk mendeteksi kebangkrutan lebih awal.
- 2) Sebagai salah satu pengambilan keputusan atau suatu tindakan penghematan yang dapat dilakukan.

4. Bagi Investor

- 1) Sebagai sarana untuk mengetahui kesehatan perusahaan.
- 2) Sebagai sarana pengambilan keputusan investasi dalam menanamkan modalnya atau membeli saham perusahaan tersebut dan menilai kemampuan tingkat pengembalian.

5. Bagi Kreditur

- 1) Sebagai sarana informasi terjadinya kebangkrutan pada suatu perusahaan.
- 2) Sebagai sarana pengambilan keputusan dalam pemberian pinjaman dan dapat mengawasi keuangan di suatu perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, M. T., & Ghoniyah, N. (2016). Studi Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan Industri Properti yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Bisnis Indonesia*, 13(1), 91-100.
- Al Ali, M. S. (2019). Examining the Effect of Altman's Zeta Model Score on the Share Price of Healthcare Companies Listed at Kuwait Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 11(4), 25.
- Aminian, A., Mousazade, H., & Khoshkho, O. I. (2016). Investigate the ability of bankruptcy prediction models of Altman and Springate and Zmijewski and Grover in Tehran Stock Exchange. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 7(4), 208-214.
- Andriawan, N. F., & Salean, D. (2016). Analisis Metode Altman Z-Score sebagai alat prediksi Kebangkrutan dan pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 1(01).
- Ansofino, J., Yolamalinda., Arfilindo, H. (2016). *Buku Ajar Ekonometrika*. Yogyakarta: Deepublish.
- Ashraf, S., GS Félix, E., & Serrasqueiro, Z. (2019). Do Traditional Financial Distress Prediction Models Predict the Early Warning Signs of Financial Distress?. *Journal of Risk and Financial Management*, 12(2), 55.
- Bursa Efek Indonesia. Laporan Keuangan Tahun 2017-2018. (2019). diunduh di <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>.
- Celli, M. (2015). Can Z-Score Model Predict Listed Companies' Failures in Italy? An Empirical Test. *International Journal of Business and Management*, 10(3), 57.
- Csikosova, A., Janoskova, M., & Culkova, K. (2019). Limitation of Financial Health Prediction in Companies from Post-Communist Countries. *Journal of Risk and Financial Management*, 12(1), 15.
- Dahniar, S. S., & Masditok, T. (2019). Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Metode Altman (Z-Score) Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham. *Almana: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 3(2), 397-409.

- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar modal di indonesia edisi 3. Jakarta: Salemba Empat.*
- Dolejšová, M. (2015). Is it worth comparing different bankruptcy models?. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 63(2), 525-531.
- Duli, N. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data dengan SPSS. Yogyakarta: Deepublish.*
- Effendi, E., Affandi, A., & Sidharta, I. (2016). Analisa Pengaruh Rasio Keuangan Model Springate Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Publik Sektor Telekomunikasi.
- Fadillah, R. G., Anshori, M. Y., & Primasari, S. N. S. (2018). Analysis of Financial Distress with an Using Altman Z-Score Methods on Bakrie Group Companies Listed in BEI Year 2012-2017. In *Proceeding International Conference Technopreneur and Education 2018* (Vol. 1, No. 1).
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.*
- Fakhruddin, H. M. (2013). *Tanya Jawab Pasar Modal Untuk SMA. Jakarta: Elex Media Komputindo.*
- Fatmawati, M. (2012). Penggunaan the Zmijewski Model, the Altman Model, dan the Springate Model sebagai prediktor delisting. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 16(1).
- Hikmah, H. (2019). Prediksi Kebangkrutan Dengan Altman Z-Score dan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur. *Perisai: Islamic Banking and Finance Journal*, 2(2), 121-136.
- Hamdi, A. S., & Bahruddin, E. (2015). *Metode penelitian kuantitatif aplikasi dalam pendidikan. Yogyakarta: Deepublish.*
- Handayani, A. (2018). Prediksi Financial Distress Pada Sektor Pertambangan. *Accounting and Management Journal*, 2(2).
- Harahap, S. S. (2013). Analisis kritis atas laporan keuangan, edisi 1. *Jakarta: Rajawali Pers.*
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan. Jakarta: Gramedia Widiasarana.*

- Iladina, F., Mardani, R. M., & ABS, M. K. (2018). Analisis Metode Altman Z-Score Sebagai Alat Prediksi Kebangkrutan Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7(02).
- Indonesia Energy Outlook 2018 (18 Oktober 2019). diunduh 23 Desember, 2019. <https://www.esdm.go.id/id/publikasi/indonesia-energy-outlook>
- Irama, O. N. (2018). Pengaruh potensi kebangkrutan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Bisnis Net*, 1(1).
- Juhandi, N. (2018). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Pelangi Nusantara.
- Juliansyah Noor, S. E. (2016). *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi & Karya Ilmiah*. Prenada Media.
- Jogiyanto, H. (2010). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Ketujuh). Yogyakarta: BPF.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2018). Pengaruh analisa kesehatan 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).
- Karaca, S., & Özen, E. (2017). Financial failure estimation of companies in BIST tourism index by Altman Model and its effect on market prices. *BRAND. Broad Research in Accounting, Negotiation, and Distribution*, 8(2), 11-23.
- Kurniawan, P. G., & Mustikawati, R. I. (2018). Pengaruh Altman Z-Score Dan Springate S-Score Terhadap Harga Saham Perusahaan Batubara. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 6(8).
- Meiliawati, A., & Isharijadi, I. (2017). Analisis Perbandingan Model Springate Dan Altman Z Score Terhadap Potensi Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kosmetik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 5(1), 15-24.
- Muri, Y. (2014). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Penelitian Gabungan. Jakarta: Prenadia Group.
- Musdalifah Azis, S. E., Si, M., Mintarti, S., Si, M., Maryam Nadir, S. E., & Si, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.

- Muslihat, A., Nugroho, E. S., & Hidajat, R. M. (2018). Analisis Tingkat Kebangkrutan Perusahaan dengan Menggunakan Z-Score Altman pada Perusahaan Tambang Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Value: Journal of Management and Business*, 2(2).
- Muthmainnah, A. (2016). *Analisis Financial Distress dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham melalui Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di IDX Periode 2010-2014*.
- Niresh, J., & Pratheepan, T. (2015). The application of altman's z-score model in predicting bankruptcy: Evidence from the trading sector in sri lanka. *International Journal of Business and Management*, 10(12).
- Nurchayanti, W. (2015). Studi Komparatif Model Z-Score Altman, Springate Dan Zmijewski Dalam Mengindikasikan Kebangkrutan Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi*, 3(1).
- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). Metodologi Penelitian Sosial. *Surabaya: Media Sahabat Cendekia*.
- Nurhayati, D. (2015). *Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan Springate Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi Unpas).
- Payadnya, I. P. A. A., & Jayantika, I. G. (2018). Panduan Penelitian Eksperimen Beserta Analisis Statistik Dengan SPSS. *Yogyakarta: Deepublish*.
- Permana, R. K., Ahmar, N., & Djadang, S. (2017). Prediksi Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 7(2), 149-166.
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS. Ponorogo: CV. WADE GROUP*.
- Purwanti, E. (2016). Analisis Perbedaan Model Altman Z Score Dan Model Springate Dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, 8(2).
- Putera, F. Z. Z. A., Swandari, F., & Dewi, D. M. (2017). Perbandingan Prediksi Financial Distress Dengan Menggunakan Model Altman, Springate Dan Ohlson. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 4(3), 217-230.
- Rangkuti, A. A., Psi, S., & Si, M. (2017). *Statistika Inferensial untuk Psikologi dan Pendidikan*. Jakarta: Kencana.

- Robert, K., & Budi, Y. (2016). *Analisis Regresi Dasar dan Penerapannya dengan R*. Jakarta: Kencana.
- Ruhadi, R., & Mai, M. U. (2017). Bankruptcy Model Analysis: Comparative Studies Between Sharia and Non Sharia Manufacturing Companies. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 9(2), 311-330.
- Rukajat, Ajat. (2018). *Pendekatan Penelitian Kuantitatif: Quantitative Research Approach*. Yogyakarta: Deepublish.
- Salsabila, N. B., & Wahyudi, W. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Altman Z Score dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham. *EQUITY*, 22(1), 75-88.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio (Edisi 2)*. Jakarta: Erlangga.
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik*. Elex Media Komputindo.
- Sawitri, N. N. (2019). FDPM after the global price crisis in the coal industry. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 12(1), 59-74.
- Shubhan, M. Handi. (2015). *Hukum Kepailitan*. Jakarta: Prenada Media.
- Sembiring, T. M. (2015). Bankruptcy prediction analysis of manufacturing companies listed in Indonesia stock exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(1S).
- Sirait, Pirmatua. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Suartini & Sulistiyo. (2017). *Analisis Laporan Keuangan bagi Mahasiswa dan Praktikum*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sugeng, Bambang. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sunaryo, D. (2019). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Qiara Media.
- Supriyanto, J., & Darmawan, A. (2018). the Effect of Financial Ratio on Financial Distress in Predicting Bankruptcy. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(1), 110-120.
- Susanti, D. S., Sukmawaty, Y., & Salam, N. *Analisis Regresi dan Korelasi*. Malang: CV IRDH.

- Suyono. (2018). *Analisis Regresi untuk Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Syamni, G., Majid, M. S. A., & Siregar, W. V. (2018). Bankruptcy Prediction Models and Stock Prices of the Coal Mining Industry in Indonesia. *Etikonomi: Jurnal Ekonomi*, 17(1).
- Tim Penyusun Skrip FEB UHAMKA. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Uhamka Press.
- Widyanto, T. R. (2017). Analisis Prediksi Financial Distress menggunakan Metode Altman Z-Score dan Metode Springate (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia). (Skripsi, Prodi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA).
- Wijaya, B. K. (2018). Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski (Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Prodi Akuntansi Universitas PGRI Yogyakarta*.
- Yusri. (2016). *Ilmu Pragmatik dalam Perspektif Kesopanan Berbahasa*. Yogyakarta: Deepublish.
- Yusuf, A. M. (2016). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif & penelitian gabungan*. Prenada Media.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish.