

**SKRIPSI**  
**ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN ALTMAN  $Z''$ -SCORE**  
**DAN PENGARUH ALTMAN  $Z''$ -SCORE TERHADAP HARGA SAHAM**  
**(STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI**  
**BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi

**Oleh:**

**TAUFIK IKHSAN**

**NIM. C1C114070**

**PROGRAM STUDI: S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

**BANJARMASIN**

**2024**

**LEMBAR LEGALITAS**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN ALTMAN Z"-SCORE DAN  
PENGARUH ALTMAN Z"-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI PADA  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2012-2016)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**TAUFIK IKHSAN  
NIM. C1C114070**

Telah dipertahankan di depan Tim penguji pada tanggal 14 Juni 2021.  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pembimbing



Lili Safrida, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19801203 200212 2 001

Penguji I



Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA

NIP. 19641231 199412 1 001

Penguji II

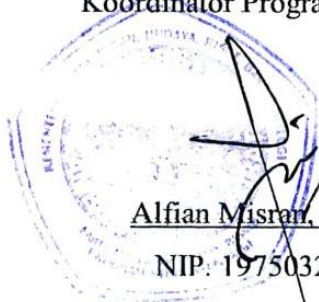


Achmad Sihaili, M.Si, Ak, CA

NIP. 19670403 199502 1 001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian Misran, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19750321 200312 1 001 *ms*

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Taufik Ikhsan  
NIM : C1C14070  
Jurusan : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Altman *Z''-Score* dan Pengaruh Altman *Z''-Score* Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016).  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : Senin, 14 Juni 2021 Pukul 20.00 WITA s/d selesai

**TIM PENGUJI**

Pembimbing : Lili Safrida, SE, M.Si, Ak, CA (.....)

Ketua : Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA (.....)

Sekretaris : Achmad Suhaili, M.Si, Ak, CA (.....)

## BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : TAUFIK IKHSAN  
NIM : C1C114070  
Jurusan/Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Altman Z"-Score dan Pengaruh Altman Z"-Score Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016).  
Hari, Tanggal Ujian : Senin, 14 Juni 2021  
Waktu Ujian : 20.00 WITA s/d selesai, Online Via Zoom Meeting

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 26 Februari 2024

Mengetahui,  
Dosen Pembimbing,



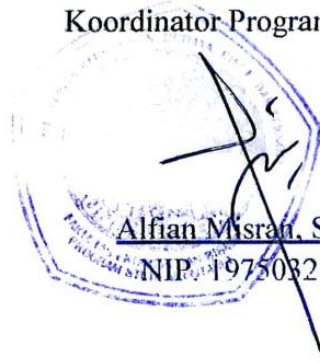
Lili Safrida, SE, M.Si, Ak, CA  
NIP. 19801203 200212 2 001

Mahasiswa,



TAUFIK IKHSAN  
NIM. C1C114070

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian Misran, SE, M.Si, Ak, CA  
NIP. 19750321 200312 1 001

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 26 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,



Taufik Ikhsan

NIM. C1C114070

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Altman *Z*’-Score dan Pengaruh Altman *Z*’-Score Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)”. Skripsi ini ditulis dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan agar memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Lambung Mangkurat.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan kepada penulis, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak H. Alfian Misran, SE, M.Si, Ak., CA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
3. Ibu Lili Safrida, SE, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah membrikan bimbimbingan, arahan, dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak H. Kasyful Anwar, SE, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Penasehat Akdemik yang telah memberikan saran, masukan dan bimbingan.

5. Seluruh Dosen Pengajar dan Staff Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
6. Kedua orang tua, Bapak H. Muhammad dan Ibu Hj. Musniati atas segala kasih sayang, waktu, dukungan serta teguran untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
7. Kakak ku Aulia Yunida, atas bantuan, dukungan, dan literatur yang diberikan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman baik M. Rifki yang telah memberikan semangat dan dukungan berupa literatur buku statistik.
9. Seluruh teman yang telah memprogramkan skripsi disemester yang sama dengan penulis terimakasih atas bantuan dan dukungannya terutama yang telah memberikan informasi dan literatur yang diperlukan penulis.
10. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung ikut membrikan bantuan dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

Banjarmasn,      Februari 2024

Taufik Ikhsan  
C1C114070

## **ABSTRACT**

Taufik Ikhsan (2021). *Financial Performance Analysis Using Altman Z"-Score and Altman Z"-Score Effect on Stock Price (Study on Mining Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2012-2016)*. Supervisor: Lili Safrida, SE, M.Si, Ak, CA

*This study aims to (1) analyze the financial performance of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2016 using the Altman Z"-Score method; (2) and analyze the effect of Altman Z"-Score on stock prices.*

*The sample used in the study was 12 mining companies with an observation period of 5 years from 2012 to 2016. Samples were taken using purposive sampling method. The method used to analyze the data is the Altman Z"-Score method and simple linear regression analysis. Hypothesis testing is done by t test with SPSS software.*

*The results showed that during the period 2012 to 2016 there were 46 companies in the Healthy category, 7 companies in the Prone category, and 7 companies in the Unhealthy category. Hypothesis test results show that the calculated financial performance using Altman Z"-Score (X) has a significant effect on stock prices (Y). This significant effect can be explained by 22%, while the remaining 78% is explained by other factors than financial performance such as external or macroeconomic factors.*

**Keywords:** *Financial Performance, Altman Z"-Score, Stock Price, Mining.*



## ABSTRAKSI

Taufik Ikhsan (2021). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Altman  $Z''$ -Score dan Pengaruh Altman  $Z''$ -Score Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). Pembimbing: Lili Safrida, SE, M.Si, Ak, CA

Penelitian ini bertujuan untuk (1) menganalisis kinerja keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2012 sampai dengan 2016 menggunakan metode Altman  $Z''$ -Score; (2) dan menganalisis pengaruh Altman  $Z''$ -Score terhadap harga saham.

Sampel yang digunakan dalam penelitian adalah 12 perusahaan pertambangan dengan periode pengamatan selama 5 tahun dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016. Sampel diambil menggunakan sampel kriteria tertentu. Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah metode Altman  $Z''$ -Score dan analisis regresi linier sederhana. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji t dengan *software* SPSS.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa selama periode 2012 hingga 2016 terdapat 46 perusahaan masuk kategori Sehat, 7 perusahaan masuk kategori Rawan, dan 7 perusahaan masuk kategori Tidak Sehat. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang di hitung menggunakan Altman  $Z''$ -Score (X) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham (Y). Pengaruh yang signifikan ini dapat dijelaskan sebesar 22% , sedangkan sisanya 78% dijelaskan oleh faktor selain kinerja keuangan seperti faktor eksternal atau makro ekonomi.

**Kata Kunci:** Kinerja Keuangan, Altman  $Z''$ -Score, Harga Saham, Pertambangan,

## DAFTAR ISI

<b>Sampul.....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR LEGALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
1.5. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Teori Efisiensi Pasar ( <i>Efficient Market Hypothesis</i> ).....	10
2.1.2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	11

2.1.3. Kinerja Keuangan .....	12
2.1.4. Kebangkrutan ( <i>Financial Distress</i> ) .....	14
2.1.5. Analisis Model Altman <i>Z-Score</i> .....	14
2.1.5.1 Rasio Keuangan Altman .....	17
2.1.5.2 Kelebihan dan Kelemahan Model Altman.....	20
2.1.6. Harga Saham.....	22
2.1.6.1. Penilaian Saham.....	23
2.1.6.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....	24
2.1.7. Hubungan antara Kinerja Keuangan dengan Harga Saham.....	24
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	26
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS .....</b>	<b>29</b>
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian) .....	29
3.2. Hipotesis.....	31
3.2.1. Pengaruh Altman <i>Z</i> '-Score terhadap harga saham .....	31
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
4.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	33
4.1.1. Jenis Penelitian.....	33
4.1.2. Unit Analisis .....	33
4.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	34
4.2.1. Populasi Penelitian .....	34
4.2.2. Sampel Penelitian.....	34
4.3. Jenis dan Sumber Data .....	35
4.3.1. Jenis data .....	35
4.3.2. Sumber Data.....	35
4.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	36

4.4.1. Variabel Penelitian .....	36
4.4.2. Definisi Operasional Variabel.....	36
4.5. Teknik Pengumpulan Data .....	37
4.6. Teknik Analisis Data.....	38
4.6.1. Analisis model Altman $Z''$ -Score .....	38
4.6.2. Uji Asumsi Klasik .....	39
4.6.3. Analisis Regresi Linear Sederhana .....	41
4.6.4. Pengujian Hipotesis.....	41

## **BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS**

5.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	43
5.2. Hasil dan Analisis .....	45
5.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
5.2.2. Analisis Kinerja Keuangan dengan Altman $Z''$ -Score.....	52
5.2.3. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	54
5.2.4. Hasil Analisis Regresi Linier Sederhana .....	59
5.2.5. Hasil Pengujian Hipotesis.....	61
5.2.6. Pembahasan Hasil Penelitian.....	62
5.2.6.1. Analisis Kinerja Keuangan menggunakan Altman $Z''$ -Score Pada Perusahaan Pertambangan Terdaftar di BEI (2012-2016) .....	62
5.2.6.2. Pengaruh Altman $Z''$ -Score Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2012-2016.....	65
5.2.7. Implikasi Penelitian .....	66

5.2.8. Keterbatasan Penelitian .....	66
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1 Kesimpulan .....	68
6.2 Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>73</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Altman $Z''$ -Score.....	15
Tabel 2.2 Ringkasan Hasil Penelitian Sebelumnya.....	26
Tabel 4.1 Hasil Sampel Sesuai Kriteria .....	35
Tabel 4.2 Variabel Independen dan Dependen yang digunakan.....	37
Tabel 5.1 Bidang Usaha Perusahaan.....	44
Tabel 5.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 5.3 Ringkasan Perhitungan Altman $Z''$ -Score.....	53
Tabel 5.4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov- Smirnov</i> .....	56
Tabel 5.5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	57
Tabel 5.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i> ).....	58
Tabel 5.7 Hasil Analisis Regresi Linier Sederhana .....	59
Tabel 5.8 Koefisien Determinasi.....	60
Tabel 5.9 Keputusan Uji Statistik t .....	61
Tabel 5.10 Hasil Uji Statistik t.....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham Sektor Pertambangan 2012-2016 .....	2
Gambar 3.1 Kerangka konseptual .....	30
Gambar 3.2 Model Penelitian .....	31
Gambar 5.1 Hasil Uji Normalitas <i>P-plot</i> .....	55
Gambar 5.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas ( <i>Scatterplot</i> ) .....	58

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>73</b>
Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Sektor Pertambangan.....	73
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan .....	74
Lampiran 3 Data Penelitian (Sebelum Transformasi).....	75
Lampiran 4 Data Penelitian (Setelah Transformasi Ln) .....	78
Lampiran 5 Data Penelitian (Setelah Transformasi Ln dan disesuaikan) .....	80
Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif .....	82
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Transformasi) .....	83
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinieritas (Sebelum Transformasi) .....	84
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sebelum Transformasi).....	85
Lampiran 10 Hasil Regresi Linier Sederhana (Sebelum Transformasi) .....	86
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas (Setelah Transformasi dan disesuaikan).....	87
Lampiran 12 Hasil Uji Multikolinieritas (Setelah Transformasi dan d disesuaikan) .....	88
Lampiran 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Setelah Transformasi dan d disesuaikan) .....	89
Lampiran 14 Hasil Regresi Linier Sederhana (Setelah Transformasi dan d disesuaikan) .....	90
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Altman $Z''$ -Score .....	91
Lampiran 16 Data Harga Saham Penutupan .....	93
Lampiran 17 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan di BEI .....	94