



**ANALISIS PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN
DAN KOMPONENNYA TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN
BATU BARA**

TESIS

ERIK PRIAMBODO

55118120083

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

2021



**ANALISIS PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN
DAN KOMPONENNYA TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN
BATU BARA**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

ERIK PRIAMBODO

55118120083

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2021

ABSTRACT

This study aims to prove whether coal mining sector companies have the potential to go bankrupt if measured using the Altman Z-Score model. This study also analyzes the effect of Z-Score and its components on stock prices. The research sample is 17 coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The results of the calculation of the Z-Score value show that there are coal mining companies that have the potential to go bankrupt. The results of the study found that the Z-Score value had a significant effect on stock prices. Partially, the EB/TA ratio has a significant effect on stock prices. WC/TA, RE/TA, and MVE/BVL ratios have no significant effect on stock prices.

Keywords: Altman, Z-Score, Working Capital to Total Assets (WCTA), Retained Earnings to Total Assets (RETA), Earnings Before Interest and Tax (EBITTA), Equity Market Value to Book Value of Total Liabilites (MVE/BVL) Stock Price



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah perusahaan sektor pertambangan batu bara memiliki potensi bangkrut jika diukur menggunakan model Altman *Z-Score*.

Penelitian ini juga menganalisis pengaruh *Z-Score* dan komponennya terhadap harga saham. Sampel penelitian adalah 17 perusahaan pertambangan batu bara terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2019. Hasil perhitungan nilai *Z-Score* menunjukkan terdapat perusahaan pertambangan batu bara yang berpotensi bangkrut. Hasil penelitian ditemukan bahwa nilai *Z-Score* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial rasio *EB/TA* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Rasio *WC/TA*, *RE/TA*, dan *MVE/BVL* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: *Altman, Z-Score, Working Capital to Total Assets (WCTA), Retained Earnings to Total Assets (RETA), Earnings Before Interest and Tax (EBITTA), Equity Market Value to Book Value of Total Liabilites (MVEBVL) Stock Price*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Erik Priambodo
NIM : 55118120083
Program Studi : Magister Keuangan

dengan judul

“Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan dan Komponennya terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 11/09/2021 didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 11 September 2021

Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PENGESAHAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan dan Komponennya terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erik Priambodo

NIM : 55118120083

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2021

Mengesahkan,
Dosen Pembimbing,



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, M.E.

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si.

Ketua Program Studi
S-2 Manajemen



Dr. Indra Siswanti, M.M

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan dan Komponennya terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erik Priambodo

NIM : 55118120083

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 18 Agustus 2021

merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 18 Agustus 2021



Erik Priambodo

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hariat Allah SWT, serta atas segala rahmat dan karunia_Nya, akhirnya Penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “*Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan dan Komponennya terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara*”. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Secara khusus, Penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Ir. Augustina Kurniasih, M.E. yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat bagi Penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini diselesaikan.

Dalam kesempatan ini Penulis juga berterima kasih kepada semua pihak, baik yang secara langsung maupun tidak langsung, telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian Tesis ini, terutama kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga kecil tercinta saya yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral yang luar biasa kepada Penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.
2. Bapak Prof Dr. Ngadino Surip Diposumarto selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Ibu Dr. Indra Siswanti, M.M. selaku Ketua Program Studi S-2 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Dr. Abitur Asianto, M.E. selaku Dosen Pembimbing Pertama pada seminar proposal Tesis.
6. Bapak Dr. Endri, M.E. selaku Penguji Utama pada Ujian Sidang Tesis.
7. Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem, M.A. selaku Ketua Sidang pada Ujian Sidang Tesis.
8. Seluruh staf pengajar (dosen) Pascasarjana Magister Manajemen dan *Civitas* Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman selama penulis menuntut ilmu di Universitas Mercu Buana Jakarta.
9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doa yang diberikan.

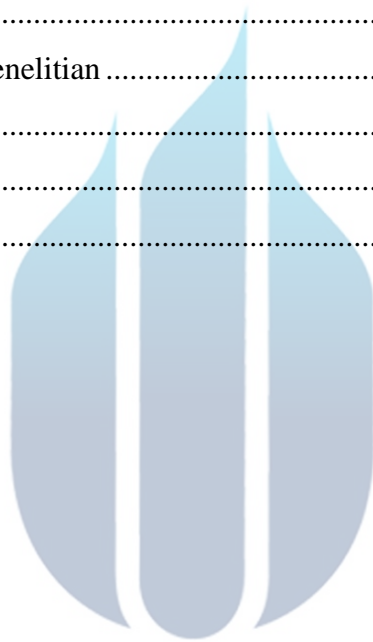
Penulis menyadari sepenuhnya bahwa Tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT.....	i
ABSTRAK	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pembatasan Masalah	9
1.3. Rumusan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	13
2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2.2. Model Keseimbangan.....	14
2.3. <i>Financial Distress</i>	16
2.4. Harga Saham	18
2.5. Pengukuran <i>Financial Distress</i>	19
2.6. Penelitian Terdahulu	21
2.7. Kerangka Pemikiran	25
2.8. Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1. Desain Penelitian.....	29
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.3. Populasi dan Sampel	33
3.4. Data dan Sumber Data.....	34

3.5. Metode Pengumpulan Data	34
3.6. Teknik Analisis Data	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1. Gambaran Objek Penelitian.....	46
4.2. Hasil Penelitian	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian	70
5.3 Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	80



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Laba Sebelum Pajak Perusahaan Pertambangan Batu Bara.	3
Tabel 1.2	Harga Saham Perusahaan Pertambangan Batu bara.....	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
Tabel 3.2	Kriteria Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.1	Profil Perusahaan Pertambangan Batu Bara	47
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan Metode Altman Z-Score	49
Tabel 4.3	Hasil Prediksi Potensi Kebangkrutan	50
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Z-Score dan Harga Saham	52
Tabel 4.5	Hasil Uji Regresi Z-Score terhadap Harga Saham.....	53
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Rasio-Rasio Keuangan Altman terhadap Harga Saham.....	54
Tabel 4.7	Pemilihan Uji Regresi Data Panel.....	58
Tabel 4.8	Hasil Model Random Effect Model Rasio-rasio Keuangan Altman Z-Score	59

MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Produksi dan Penjualan Batu bara.....	1
Gambar 1.2	Harga Batu bara	2
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	26



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA