



**ANALISIS PENGARUH TINGKAT PREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP IMBAL HASIL
SAHAM PADA SEKTOR PERTAMBANGAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Priyo Purnomo
NIM 55110120208

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016**



**ANALISIS PENGARUH TINGKAT PREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP IMBAL HASIL
SAHAM PADA SEKTOR PERTAMBANGAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**Priyo Purnomo
NIM 55110120208**

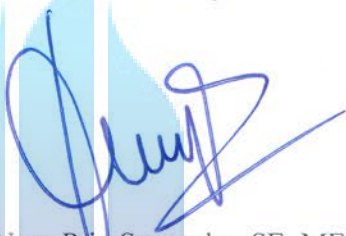
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Tingkat Prediksi *Financial Distress*
Terhadap Imbal Hasil Saham Pada Sektor Pertambangan
di Bursa Efek Indonesia.
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Priyo Purnomo
NIM : 55110120208
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 17 Maret 2016

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Noor Priyo Sasongko, SE, ME)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

(Dr. Augustina Kurniasih, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pengaruh Tingkat Prediksi *Financial Distress* Terhadap Imbal Hasil Saham Pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Priyo Purnomo

NIM : 55110120208

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Januari 2016

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

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjaan 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 22 Januari 2016



Priyo Purnomo

KATA PENGANTAR

Penulis memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Pengaruh Tingkat Prediksi *Financial Distress* Terhadap Imbal Hasil Saham Pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Noor Prio Sasongko, SE, ME, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Agustinus Yohanes, MM selaku Penguji pada Seminar Proposal, Bambang Santoso Marsoem, Ph.D. selaku penguji pada Ujian Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen Dr. Augustina Kurniasih, MM. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada istri, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAKSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	5
1.2.1. Identifikasi Masalah	5
1.2.2. Rumusan Masalah	6
1.2.3. Batasan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	7
1.4.1. Manfaat Penelitian	7
1.4.2. Kegunaan Penelitian	8

	1.5. Metode Penelitian	9
	1.5.1. Metode Pengumpulan Data	9
	1.5.1. Metode Pengolahan Data	9
BAB	2 DESKRIPSI INDUSTRI PERTAMBANGAN	
	2.1. Gambaran Umum Industri Pertambangan	11
	2.1. Lingkup Sektor Pertambangan	15
BAB	3 KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
	3.1. Investasi di Pasar Saham	16
	3.1.1. Jenis – Jenis Saham	17
	3.1.2. Nilai Saham	18
	3.1.3. <i>Return</i> Saham	19
	3.2. Pasar Modal	19
	3.3. Indikator Kebangkrutan	20
	3.3.1. Kesulitan Keuangan dan Resiko Kebangkrutan	20
	3.3.2. Tanda – Tanda Kebangkrutan Perusahaan	23
	3.3.3. <i>Altman's Models (Z-Score Model)</i>	23
	3.4. Hal-hal yang Perlu Diperhatikan Investor	27
	3.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu	28
	3.6. Pengembangan Hipotesis	32

3.7. Rerangka Pemikiran	34
BAB 4 METODE PENELITIAN	
4.1. Metode Pengumpulan Data	35
4.1.1. Sumber Data	35
4.1.2. Populasi dan Sampel	35
4.1.3. Jenis Data	36
4.2. Variabel Penelitian	36
4.2.1. Altman Z-Score (Z)	37
4.2.2. Imbal Hasil Saham ($Return(r_{t+1})$).....	38
4.3. Pengolahan Data	39
4.3.1. Model Penelitian	39
4.3.2. Hipotesis	40
4.3.3. Pengolahan Model Penelitian	41
4.3.3.1. Panel Data	41
4.3.3.1.1. Pendekatan Kuadrat Terkecil	42
4.3.3.1.2. Pendekatan Efek Tetap	43
4.3.3.1.3. Pendekatan Efek Acak	44
4.3.3.2. Pengujian Pemilihan Model	46
4.3.3.2.1. <i>Pool Least Square</i> dan <i>Fixed Effect</i>	46
4.3.3.2.2. <i>Fixed Effect</i> dan <i>Random Effect</i>	47
4.3.3.2.3. <i>Pool Least Square</i> dan <i>Random Effect</i>	48

4.3.3.3. Uji Signifikansi Model	48
4.3.3.3.1. Uji Signifikansi t	48
4.3.3.3.2. Uji Statistik F	49
4.3.3.3.3. Ukuran <i>Goodness of Fit</i>	50
4.3.3.3.4. Uji Asumsi Klasik	50
 BAB 5 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
5.1. Pendahuluan	54
5.2. Analisis dan Pembahasan	55
5.2.1. Analisis Data <i>Z-Score</i>	55
5.2.1.1. Analisis Statistik Deskriptif <i>Z-Score</i>	55
5.2.1.2. Analisis Hasil Perhitungan <i>Z-Score</i>	56
5.2.1.3. Analisis Perbandingan Faktor <i>Z-Score</i>	62
5.2.2. Analisis Data <i>Return Saham</i>	63
5.2.2.1. Analisis Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	64
5.2.2.2. Analisis Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i>	65
5.3. Pengujian Hipotesis	66
5.3.1. Uji Signifikansi t	69
5.3.2. Koefisien Determinasi	70
5.3.3. Uji Signifikansi F	70
5.3.4. Uji Asumsi Klasik	71

BAB 6 KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	73
6.1. Saran	74
6.1. Saran Untuk Penelitian Berikutnya	74
6.1. Saran Untuk Investor	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	79
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	89



DAFTAR TABEL

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Penyebab Kegagalan Bisnis	22
Tabel 4.1. Uji Statistik Durbin Watson	52
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif <i>Z-Score</i>	55
Tabel 5.2. Hasil Output Regresi Faktor <i>Z-Score</i>	62
Tabel 5.3. Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	64
Tabel 5.4. <i>Return Saham</i>	65
Tabel 5.5. Uji <i>Chow / Likelihood Ratio Test</i>	66
Tabel 5.6. Uji <i>Hausman</i>	67
Tabel 5.7. Hasil Output Regresi Eviews8	68



DAFTAR GAMBAR

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Statistik Durbin Watson	52
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan	79
Lampiran 2 Daftar Perhitungan <i>Z-Score</i>	82
Lampiran 3 Contoh Data Keuangan & Pembentukan Variabel ADRO	85
Lampiran 4 Data Variabel <i>Return</i> , <i>Z-Score</i> , dan Faktor <i>Z-Score</i>	86

