ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 21/22-4
FAKULTAS EKONOMI .....

ANALISIS NILAI *Z-SCORE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh :

INDAH KURNIATI

01011281722114

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

ASLI
JURUSAN MAN... 31/8/22
FAKULTAS EK...

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS NILAI *Z-SCORE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama	: Indah Kurniati
NIM	: 01011281722114
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

Tanggal: 19 April 2022

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota

Tanggal: 26 April 2022

Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI UNSRI 31/8 22

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS NILAI *Z-SCORE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama	: Indah Kurniati
NIM	: 01011281722114
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Juni 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 14 Juni 2022
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota

Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Penguji

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Indah Kurniati

NIM : 01011281722114

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

Analisis Nilai *Z-score* dan Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Perusahaan Suksektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota : Fida Muthia, S.E., M.Sc

Tanggal Ujian : 14 Juni 2022

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 09 Agustus 2022

METERAI TEMPEL
097EBAJX885108306

Indah Kurniati
NIM. 01011281722114

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap"

(Q.S Al-Insyirah: 6-8)

"Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahaan tanpa doa"

(Mochamad Ridwan Kamil)

"Berubahlah selagi kamu dalam kondisi terbaikmu, sebelum muncul hal-hal buruk. Akan terlambat untuk membetulkan atap saat musim hujan terlanjur datang. Pinjamlah payung selagi matahari masih bersinar"

(Jack Ma Yun)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Orangtuaku, yaitu Rubiansi dan Yustini
2. Kakak-kakak dan adikku yaitu Pietra Jaya, Siska Aprilia dan Lisa Fitrianti

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul "Analisis Nilai *Z-score* dan Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia".

Adapun tujuan dari penelitian serta penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Skripsi ini membahas mengenai deskripsi dari perolehan perhitunagn Altman *z-score* dan untuk mengetahui pengaruh nilai *z-score* terhadap *return* saham perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna karena berbagai kendala. Kendala tersebut dapat dihadapi dengan bantuan, bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk karya ilmiah yang lebih baik lagi kedepannya. Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pihak pembaca yang memerlukan.

Indralaya, 09 Agustus 2022

Penulis

Indah Kurniati

NIM. 01011281722114

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah S.W.T terima kasih telah menjadi pendengar yang paling setia dan terima kasih telah memberikan kesehatan jasmani dan rohani yang luar biasa, kesempatan serta anugerah yang indah sehingga penulis mampu melewati berbagai macam kendala dalam penulisan skrispi.
2. Bapak dan Ibuku tercinta, Bapak Rubiansi dan Ibu Yustini. Terima kasih atas cinta tulus yang diberikan dan kasih sayang sepenuh hati.
3. Kakak-kakak dan adikku tersayang, Pietra Jaya, Siska Aprilia dan Lisa Fitrianti. Terima kasih atas pengertian dan menjadi tempat bersandar bagiku.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D dan Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik saya. Terima kasih atas waktu, arahan dan saran yang telah Bapak berikan selama masa perkuliahan.

8. Yth. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D dan Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II Skripsi yang telah mendukung dan memberikan waktu untuk membantu dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih atas arahan, nasihat, saran dan ilmu-ilmu yang telah Bapak dan Ibu berikan.
9. Yth. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Dosen Penguji penulis. Terima kasih atas bantuan Bapak yang sudah bersedia memberikan kritik dan saran yang sangat membangun dalam skripsi ini.
10. Seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi terima kasih sebesar-besarnya telah memberikan ilmu-ilmu yang dapat digunakan dalam penelitian dan penulisan skripsi juga digunakan dalam keseharian. Terima kasih juga kepada Pegawai Administrasi Jurusan yang telah membantu jalannya perkuliahan dari segi administrasi.
11. Teman-teman saya Yeni, Feni, Imas, Yoseva, Caecil, Jefry, dan Nico terima kasih telah menjadi teman belajar, teman bertukar pendapat dan menjadi teman yang sangat peduli.
12. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan namanya satu-persatu. Terima kasih telah memberikan dukungan, penyemangat, dorongan dan doa-doa. Terima kasih terkhususnya penulis tujukan kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini.

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama	: Indah Kurniati
NIM	: 01011281722114
Jurusan	: Manajemen
Fakultas	: Ekonomi
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	: Analisis Nilai *Z-score* dan Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 22 Agustus 2022

Pembimbing Skripsi,

Ketua	Anggota
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D	Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 196211121989111001	NIP. 199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRAK

ANALISIS NILAI *Z-SCORE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Indah Kurniati

Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan nilai Altman *z-score* dan untuk mengetahui pengaruh nilai Altman *z-score* terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 sampai 2020, yaitu sebanyak 21 perusahaan dengan sampel penelitian sebanyak 12 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear sederhana dengan menggunakan SPSS. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan subsektor teksil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai 2020 rata-rata berpotensi *grey area* (area abu-abu) dan nilai Altman *z-score* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Nilai Altman Z-score, Return Saham*

ABSTRACT

ANALYSIS OF Z-SCORE VALUE AND ITS IMPACT ON STOCK RETURN IN SUBSECTOR COMPANIES OF TEXTILE AND GARMENT LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Indah Kurniati; H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D; Fida Muthia, S.E., M.Sc

This study aims to describe the z-score value and to determine the impacts of the z-score value on stock return in subsector companies of textile and garment listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study were all in subsector companies of textile and garment listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2020, which are 21 companies, with 12 companies as the research samples. The sampling technique used is purposive sampling. The analysis technique used is simple linear regression using SPSS. The results of this study indicate that in subsector companies of textile and garment listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2020 on average have the potential grey area and the z-score value had a positive and significant impact towards stock return.

Keyword*: *Altman's Z-score Value, Stock Return

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Indah Kurniati

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Tanjung Sakti, 02 Maret 1999

Agama : Islam

Status : Mahasiswi

Alamat (Orangtua) : Desa Penandingan, Kecamatan Tanjung Sakti PUMI, Kabupaten Lahat, Provinsi Sumatera Selatan

Alamat Email : indahkurniania23@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar (SD) : SD Xaverius Tanjung Sakti

Sekolah Menengah Pertama (SMP) : SMP Xaverius Tanjung Sakti

Sekolah Menengah Atas (SMA) : SMA Santo Yosef Lahat

Perguruan Tinggi : Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF…….…. ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI……... iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH……..……. iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN…… v
KATA PENGANTAR……..…… vi
UCAPAN TERIMA KASIH…….. vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK……. ix
ABSTRAK……. x
***ABSTRACT*……..…….. xi**
RIWAYAT HIDUP……. xii
DAFTAR ISI……..……. xiii
DAFTAR TABEL…….. xvi
DAFTAR GAMBAR……. xvii

BAB I PENDAHULUAN…….. 1
1.1 Latar Belakang…….……... 1
1.2 Rumusan Masalah……..... 6
1.3 Tujuan Penelitian……. 6
1.4 Manfaat Penelitian……... 6
1.4.1 Manfaat Teoritis……... 6
1.4.2 Manfaat Praktis…… 7

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN…… 8
2.1 Landasan Teori…….……... 8
2.1.1 Kebangkrutan Perusahaan……..…….……... 8
2.1.2 Laporan Keuangan….…….……. 12
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan…...…….……. 16
2.1.4 Altman *Z-score*…….……..… 18
2.1.5 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)……... 21

2.1.6 Saham…….……..... 22
2.1.7 *Return* Saham…….……..... 23
2.2 Penelitian Terdahulu…….……..... 27
2.3 Kerangka Penelitian…….……..... 32

BAB III METODE PENELITIAN…… 33
3.1 Ruang Lingkup Penelitian…….…. 33
3.2 Rancangan Penelitian…….……..... 33
3.3 Jenis dan Sumber Data……... 33
3.4 Teknik Pengumpulan Data……..... 34
3.5 Populasi dan Sampel……..... 34
3.5.1 Populasi…...…….…..… 34
3.5.2 Sampel…….…... 34
3.6 Teknik Analisis Data……..… 36
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif……...……..... 36
3.6.1.1 Uji Asumsi Klasik……..…….. 36
3.6.1.1.1 Uji Heterokedastisitas……... 36
3.6.1.1.2 Uji Autokorelasi…...……..... 37
3.6.1.1.3 Uji Normalitas…..……... 37
3.6.1.2 Regresi Linear Sederhana…….....… 38
3.6.2 Uji Koefisien Determinasi…….…… 38
3.7 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel…….…… 39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN…….…….. 40
4.1 Hasil Penelitian…….…….. 40
4.1.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif….…… 40
4.1.1.1 Hasil Uji Asumsi Klasik……..…… 42
4.1.1.1.1 Hasil Uji Heterokedastisitas…….…… 42
4.1.1.1.2 Hasil Uji Autokorelasi...…….…….. 43
4.1.1.1.3 Hasil Uji Normalitas…...…… 44
4.1.1.2 Hasil Regresi Linear Sederhana……..…….…… 46

4.1.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi……...……..... 47
4.2 Pembahasan…….……... 48
4.2.1 Nilai Altman *Z-score*…….… 48
4.2.2 Pengaruh Nilai Altman *Z-score* terhadap *Return* Saham……..… 54

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN…….. 58
5.1 Kesimpulan……... 58
5.2 Saran…….…….. 58
5.3 Implikasi Penelitian…….……...… 59
5.4 Keterbatasan Penelitian…….……. 60

Daftar Pustaka……..…...…….. 61
Lampiran-lampiran…….……...……. 61

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 27
Tabel 3.1 Hasil Sampel yang diperoleh 35
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian 35
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel 39
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif 40
Tabel 4.2 Hasil Uji Autokorelasi *Run Test* 43
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov (K-S) Test 46
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana 46
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi atau Uji R Square (R2) 47
Tabel 4.6 Nilai *Z-score* Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen 48
Tabel 4.7 Kategori Prediksi pada Perusahaan Sampel 52

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata Rasio Keuangan Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Tahun 2015-2020 3

Gambar 1.2 Grafik Rata-rata *Return* Saham Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Tahun 2015-2020 4

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 32

Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas Grafik Scatterplot 42

Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram 44

Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas Grafik Normal P-P Plot..... 45

BAB I

PENDAHULUAN

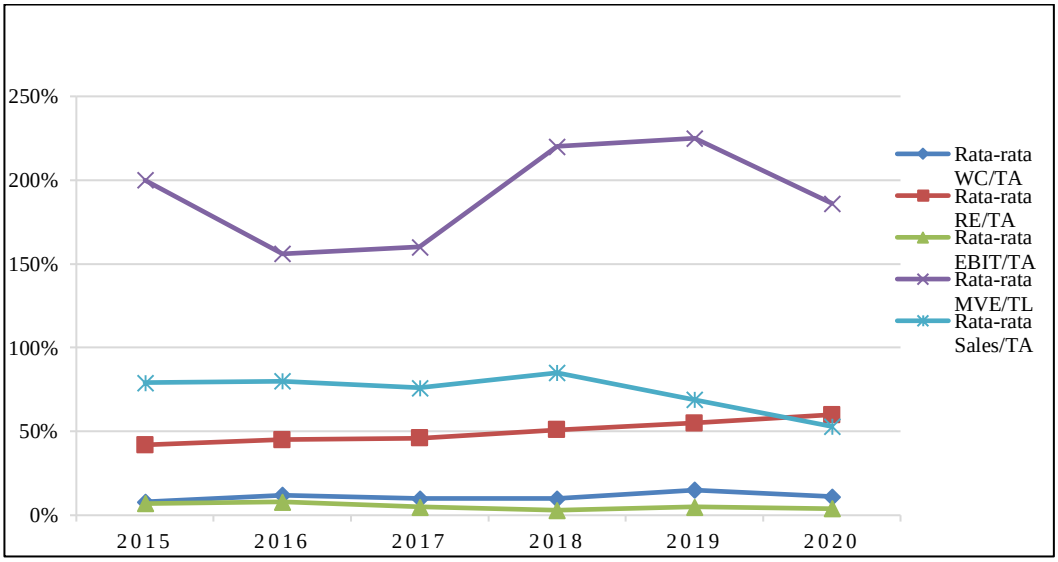
1.1 Latar Belakang

Dunia usaha mengenal istilah kebangkrutan. Kebangkrutan menjadi hal yang penting untuk diperhatikan oleh pelaku usaha, karena kebangkrutan itu sendiri adalah kondisi dimana perusahaan tidak dapat lagi melunasi kewajibannya (Karina, 2014). Menurut Atmini (2017) dalam mempertahankan keberlangsungan suatu usaha, diperlukan beberapa hal penting yang dapat mencegah kebangkrutan perusahaan. Salah satunya melakukan analisis laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan adalah laporan yang menginformasikan tentang kondisi keuangan perusahaan dalam periode tertentu untuk pihak-pihak berkepentingan baik internal maupun eksternal. Terdapat tiga bentuk laporan keuangan perusahaan yang dibutuhkan dalam melakukan analisis laporan keuangan pada penelitian ini, seperti neraca, laba rugi dan perubahan ekuitas. Manfaat melakukan analisis laporan keuangan adalah memperkecil risiko kebangkrutan serta dapat melihat perkembangan keuangan perusahaan.

Terdapat beberapa kasus pada perusahaan di Indonesia yang mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*) berujung pada kebangkrutan. Tahun 2017 terdapat delapan perusahaan yang dinyatakan pailit oleh Pengadilan Niaga dikarenakan tidak mampu membayar kewajiban pada tempo yang telah ditentukan. Hal tersebut berakibat diajukannya permohonan pailit kepada Pengadilan Niaga. Tahun 2019 terdapat enam perusahaan yang di-*delisting* oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), yakni PT Bank Mitraniaga Tbk., Sekawan Intipratama Tbk., Bara Jaya

Internasional Tbk., Bank Nusantara Parahyangan Tbk., Grahamas Citrawisata Tbk. dan PT Sigmagold Inti Perkasa Tbk. Beberapa penyebab keenam perusahaan tersebut di-*delisting* adalah *merger* dengan perusahaan lain, kinerja perusahaan yang buruk dan tidak memiliki keberlangsungan usaha (*going concern*).

Sebelum perusahaan dinyatakan pailit, perusahaan akan mengalami kesulitan keuangan yang dapat diukur dengan Altman *z-score*. Contohnya, PT Berau Coal Energy Tbk. pada periode 2012-2014 memperoleh nilai dibawah standar Altman *z-score*. Oleh karena itu, perusahaan tersebut berada dikategori *financial distress* sebelum dinyatakan bangkrut (Setyawan *et al*., 2018). Menurut Altman (1968) *z-score* merupakan formula yang berfungsi untuk mengukur potensi kebangkrutan suatu perusahaan. Perhitungan prediksi kebangkrutan dilihat dari rasio keuangan. Analisis rasio keuangan berfungsi dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan, yang dilakukan selama tiga tahun atau lebih sebelum kebangkrutan diperkirakan terjadi. Secara umum, rasio profitabilitas, likuiditas dan aktivitas merupakan indikator yang paling signifikan. Jadi, apabila ingin melakukan investasi penting melakukan analisis rasio keuangan terlebih dahulu. Hal ini berguna untuk mendapatkan *return* saham bernilai positif, serta berguna bagi perusahaan dalam mengevaluasi kinerja dan kondisi keuangan.



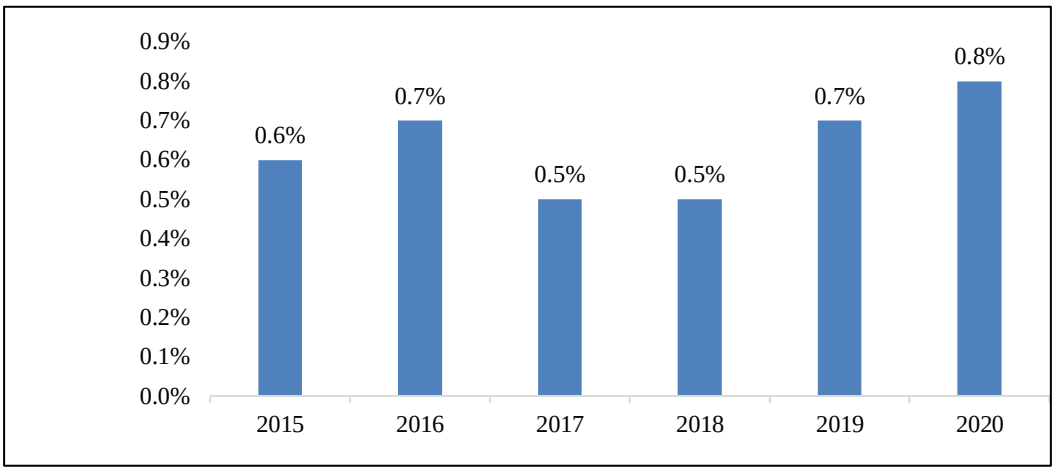
Sumber: Bursa Efek Indonesia (2020), data diolah.

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata Rasio Keuangan Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Tahun 2015-2020

Berdasarkan grafik 1.1 diatas, pada tahun 2015 rata-rata rasio modal kerja terhadap total aset (WC/TA) sebesar 8%. Mengalami kenaikan pada tahun 2016 sebesar 12%. Tahun 2017 dan 2018 persentase yang diketahui stabil yaitu 10%. Mengalami kenaikan dan penurunan pada tahun 2019 dan 2020 yaitu 15% dan 11%. Rata-rata rasio laba ditahan terhadap total aset (RE/TA) pada tahun 2015 sebesar 42%. Mengalami kenaikan secara perlahan pada lima tahun kedepan atau 2016, 2017, 2018, 2019 juga 2020 masing-masing sebesar 45%, 46%, 51%, 55% dan 60%. Rata-rata rasio pendapatan sebelum pajak dan bunga terhadap total aset (EBIT/TA) pada tahun 2015 sebesar 7%. Mengalami peningkatan ditahun 2016 sebesar 8%. Penurunan terjadi pada dua tahun kedepan atau 2017 juga 2018, masing-masing sebesar 5% dan 3%. Peningkatan dan penurunan terjadi kembali ditahun 2019 juga 2020, masing-masing sebesar 5% dan 4%.

Rata-rata rasio nilai pasar ekuitas terhadap total utang (MVE/TL) pada tahun 2015 sebesar 200%. Mengalami penurunan pada tahun 2016 sebesar 156%.

Mengalami peningkatan pada tiga tahun kedepan atau 2017, 2018, 2019, masing-masing sebesar 160%, 220%, 225% dan penurunan terjadi ditahun 2020 sebesar 186%. Rata-rata rasio penjualan terhadap total aset (S/TA) pada tahun 2015 sebesar 79%. Peningkatan terjadi pada tahun 2016 sebesar 80%. Tahun 2017 dan 2018 mengalami penurunan dan peningkatan sebesar 76% dan 85%. Penurunan terjadi kembali pada tahun 2019 dan 2020 secara perlahan sebanyak 69% dan 53%. Rata-rata *return* saham perusahaan subsektor tekstil dan garmen pada tahun 2015 sampai dengan 2020 adalah, sebagai berikut:



Sumber: Bursa Efek Indonesia (2020), data diolah.

Gambar 1.2 Grafik Rata-rata *Return* Saham Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Tahun 2015-2020

Berdasarkan gambar 1.2, rata-rata *return* saham perusahaan subsektor tekstil dan garmen pada tahun 2015 sebesar 0,6%. Mengalami peningkatan menjadi 0,7% ditahun 2016. Penurunan terjadi pada tahun 2017 sekaligus bernilai tetap pada tahun 2018, yaitu masing-masing sebesar 0,5%. Peningkatan kembali terjadi pada dua tahun kedepan atau 2019 juga 2020, masing-masing sebesar 0,7% dan 0,8%.

Berikut beberapa penelitian terdahulu yang telah dilakukan yaitu penelitian Reinaldi *et al*. (2019) pada perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia tahun 2013 sampai dengan 2017, menyatakan bahwa Altman *z-score* berpengaruh positif signifikan terhadap *stock return*. Hasil penelitian dari Sitompul (2017) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, menyatakan bahwa Altman *z-score* juga berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian dari Li *et al*. (2017) pada perusahaan-perusahan di Hongkong, menyatakan bahwa Altman *z-score* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian dari Caparino & Simamora (2020) pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 tetapi tidak termasuk dalam LQ45, menyatakan bahwa Altman *z-score* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian dari Hackbarth & Haselmann (2015) pada perusahaan non-keuangan di Malaysia menyatakan bahwa Altman *z-score* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Sementara penelitian dari Julini *et al*. (2018) pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 sampai dengan 2013, menyatakan bahwa Altman *z-score* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Menurut Jannah & Khoiruddin (2017) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 sampai dengan 2015, menyatakan bahwa *financial distress* (menggunakan Altman *z-score*) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian dari Kristanti (2019) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia juga menyatakan bahwa Altman *z-score* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan fenomena dan perbedaan hasil penelitian terdahulu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Analisis Nilai *Z-score* dan**

Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana nilai *z-score* perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah nilai *z-score* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang dikemukakan diatas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Mendeskripsikan nilai *z-score* perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
2. Mendeskripsikan pengaruh nilai *z-score* terhadap *return* saham perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai tambahan informasi, untuk menambah wawasan bagi pembaca mengenai teori manajemen keuangan dalam mengetahui nilai Altman *z-score* dan pengaruhnya terhadap *return* saham.

1.4.2 Manfaat Praktis

Manfaat praktis dalam penelitian ini adalah:

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk melakukan investasi dana bagi investor pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam mengetahui prediksi suatu perusahaan dalam beberapa tahun kedepan, apakah dalam kondisi sehat atau tidak bangkrut, tidak sehat atau berpotensi bangkrut dan area abu-abu (*grey area*). Sehingga, perusahaan dapat mempersiapkan keputusan atau kebijakan yang akan diambil serta melakukan perbaikan kinerja perusahaan apabila digolongkan pada *grey area* atau bahkan *distress zone*.

DAFTAR PUSTAKA

Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23 (4), p.589-609.

Alwi, I. Z. (2010). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.

Aprilia, A. A., Ragil, S., & Hidayat, R. R. (2016). Analisis Keputusan Investasi Berdasarkan Penilaian Harga Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 32 (1) hal 58-65.

Arfan. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Bekasi: Madenatera.

Astuti, Y. (2016). Pengaruh Prediksi Kebangkrutan dan Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi UNDIKSHA*, 4 (1).

Atmini, S. (2017). Manfaat Laba dan Arus Kas untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress pada Perusahaan Textile Mill Products dan Apparel and other Textile Products yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *TEMA*, 7 (2) hal 154-169.

Baridwan, Z. (2014). *Intermediate Accounting* (Edisi 8). Yogyakarta: BPFE.

Bauer, J. & Agarwal, V. (2016). Distress Risk and Stock Returns: The Neglected Profitability Effect? *Journal In Finance*, 25, p.116-123.

Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Terjemahan oleh: Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Jakarta: Salemba Empat.

Caparino, O. & Simamora, S. C. (2020). Pengaruh Financial Distress (Altman Z-score) dan Debt Equity to Ratio terhadap Return Saham Subsektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Ilmiah M-Progress*, 10 (2).

Connely, B. L. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37 (1), p.39-67.

Darmadji, T. & Faksruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hackbarth, D. & Haselmann, R. (2015). Financial Distress, Stock Return. *The Review of Financial Studies*, 13 (6), p.1810-1847.

Hanafi, M. & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Kauangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: Penerbit UPP STIM YKPN.

Herry. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.

Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-dasar Analisa Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.

Husein, F. & Mahfud, M. (2015). Analisis Pengaruh Distress Risk, Firm Size, Book to Market Ratio, Return on Assets dan Debt Equity Ratio terhadap Return Saham. *Diponegoro Journal of Management*, 4 (3), hal 1-15.

Indrawan, S. (2017). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Risiko Sistematis, Prediksi Kebangkrutan dengan Model Altman Z-score dan Price Earnings Ratio (PER) terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Akuntansi ULTIMA Accounting*, 12 (2).

Irawati, S. (2017). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Pustaka Utama Grafiti.

Irham, F. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Jannah, I. R. & Khoiruddin, M. (2017). Peran Financial Distress Memediasi Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 6 (3).

Jogiyanto. (2014). *Sistem Informasi Manajemen*. Yogyakarta: ANDI.

Julini, D., Siahaan, Y., Sinaga, M. & Purba, R. (2018). Pengaruh Financial Distress (Altman Z-Score) terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST*, 2 (2).

Jusup, H. (2011). *Dasar-dasar Akuntansi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Karina, S. D. (2014). Prediksi Kebangkrutan pada Media yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 3 (1), hal 19-29.

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Kewal, S. S., & Vallentliy. (2020). Pengaruh Financial Distress terhadap Return Saham pada Perusahaan Subsektor Batubara di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 6 (3), hal 65-83.

Kieso, D. E. (2010). *Akuntansi Intermediate*. Jakarta: Erlangga.

Kristanti, S. (2019). Analisis Financial Distress dan Pengaruhnya terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Equator Journal of Management and Entrepreneurship*, 7 (4).

Kristiastuti, F., & Sari, U. K. (2021). Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan dengan Metode Altman Z-score terhadap Return Saham. *Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi (JBME)*, 19 (1), hal 351-359.

Li, H. C., Lai, S., Conover, J. A. & Wu, F. (2017). Stock Return and Financial Distress Risk: Evidence from the Hongkong Markets. *Researh in Finance*, 3, p.123-158.

Malik, U. S., Aftab, M. & Noreen, U. (2013). Distress Risk and Stock Returns in an Emerging Market. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4 (1), p.81-85.

Mukhlisah, N. (2011). Analisis Kebangkrutan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal INTEKNA*, 2 (11), hal 191-203.

Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Nawari. (2010). *Analisis Regresi dengan MS Excel 2007 dan SPSS 17*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Nurcahyanti, W. (2015). Studi Komparatif Model Z-score Altman, Springate dan Zmijewski dalam Mengindikasikan Kebangkrutan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 3 (1).

Purnomo, P. (2014). Analisis Pengaruh Tingkat Prediksi Financial Distress terhadap Imbal Hasil Saham pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Sosial (JIES)*, 6 (3), hal 377-394.

Reinaldi, A., Alvionita, D., Tjakranegara, V. & Chandera, Y. (2019). Pengaruh Altman Z-Score terhadap Stock Return Perusahaan Terbuka di Indonesia. *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 2 (2), hal 251-276.

Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, U. & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (Edisi 6). Terjemahan oleh: Kwan Men Yon. Jakarta Selatan: Salemba Empat.

Setyawan, F. H., Burhanudin & Widayanti, R. (2018). Analisis Financial Distress sebagai Prediktor Delisting PT Berau Coal Energy Tbk. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 7 (1), hal 1-9.

Sirait, P. (2014). *Pelaporan dan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sitompul, M. (2017). Pengaruh Financial Distress dengan Menggunakan Altman Z-Score, Beta Saham dan Inflasi terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*, 11 (1), hal 44-60.

Sitoresmi, M. W., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Financial Distress dan Financial Statement Fraud terhadap Return Saham yang Dimoderasi oleh Earnings Management pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 2 (33), hal 1-7.

Sodikin, S. S. & Riyono, B. A. (2014). *Akuntansi Pengantar 1* (Edisi 9). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Sudirgo, T. & Yuniarwati. (2019). Pengaruh Financial Distress, Financial Performance dan Likuiditas terhadap Stock Return. *Business Management Journal*, 15 (2), hal 77-92.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Tendelilin, E. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Risiko*. Yogyakarta: BPFE.

Verawati, R. (2014). Faktor-faktor Penentu yang Mempengaruhi Return Saham perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2013. *Jurnal Economia* (JE), 14 (1).

Wantoro, H. (2018). Analisis Pengaruh Prediksi Kebangkrutan terhadap Return Saham pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *UNIMMA Journal*, 11 (3), hal 730-742.

Wibowo, E. & Utomo, H. (2016). Metode Penelitian Praktis. Yogyakarta: Teras.

Yuhelson. (2019). *Hukum Kepailitan di Indonesia*. Gorontalo: Ideas Publishing.