

**ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN DAN PENGARUH MODEL
PREDIKSI ALTMAN Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
MENERAPKAN *GREEN ACCOUNTING***



Skripsi Oleh :

Natasya Ayu Savira

01031282025044

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN

TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN DAN PENGARUH MODEL
PREDIKSI ALTMAN Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
MENERAPKAN *GREEN ACCOUNTING***

Disusun oleh:

Nama : Natasya Ayu Savira
NIM : 01031282025044
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Pengauditan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 4 Mei 2024



Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN DAN PENGARUH MODEL
PREDIKSI ALTMAN Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
MENERAPKAN *GREEN ACCOUNTING***

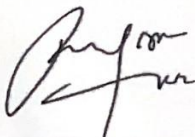
Disusun Oleh :

Nama : Natasya Ayu Savira
NIM : 01031282025044
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Pengauditan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal **20 Mei 2024** dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 22 Juni 2024

Ketua,



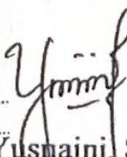
Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

Anggota,



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196707011992032003

Mengetahui,
Sekretaris Jurusan Akuntansi

ASLI
25/06/2024
JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Dr. E. Yushaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Natasya Ayu Savira

NIM : 01031282025044

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Pengauditan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN DAN PENGARUH MODEL
PREDIKSI ALTMAN Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
MENERAPKAN *GREEN ACCOUNTING***

Pembimbing : Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak

Tanggal Ujian : 20 Mei 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

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

Indralaya, 22 Juni 2024
Pembuat Pernyataan,



Natasya Ayu Savira
NIM. 01031282025044

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Man Jadda Wajada

(Barang siapa yang bersungguh-sungguh, ia akan mencapai tujuannya)”

“Hidup itu bukan sebuah perlombaan, terus berusaha melakukan yang terbaik karena setiap dari kita pasti akan sampai ke garis *finish* nya masing-masing”

PERSEMBAHAN

“Tiada lembar yang paling indah dalam laporan skripsi kecuali lembar persembahan. Saya mengucapkan Syukur kepada Rahmat Allah SWT. Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orangtua tercinta, kedua kakakku, sahabat, dan teman-teman yang tidak pernah berhenti memberikan doa dan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.”

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan berkat limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Model Prediksi Potensi Kebangkrutan Altman Z-Score Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Menerapkan *Green Accounting***”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa banyak sekali kekurangan dalam penyusunan dan penyajian skripsi ini. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan. Penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan baik sengaja maupun tidak disengaja. Penulis berharap semoga penelitian yang dilakukan dapat berguna bagi berbagai pihak.

Indralaya, 22 Juni 2024
Penulis,



Natasya Ayu Savira
NIM. 01031282025044

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis sangat menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai kendala yang mana berkat bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak sehingga kendala yang ada dapat diatasi dengan baik dan akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Rasa Syukur yang amat dalam dan terima kasih sebesar-besarnya kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia kepada penulis berupa nikmat kelancaran dan nikmat kesehatan, dan juga kepada Nabi Muhammad SAW.
2. Kedua orang tua yang sangat saya sayangi, Papa, M. Sudirman dan Mama, Susilawaty. L yang telah memberikan doa, perhatian, dukungan, dan nasihat sehingga penulis selalu semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Kedua kakak tersayang, Kiki Susmaningsih, S.T dan Ade Octaviosa, S.T yang selalu memberi semangat kepada penulis baik secara kata-kata ataupun materi selama masa perkuliahan dan menyelesaikan skripsi.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa. S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, sekaligus menjadi Dosen Pembimbing Akademik peralihan penulis dari semester 7.
8. Bapak Aryanto, S.E., M.TI., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis dari semester 1 hingga semester 6.
9. Ibu Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan waktu, pikiran, serta tenaga untuk membimbing dan memberikan saran yang bermanfaat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan motivasi dalam perbaikan skripsi penulis untuk menjadi lebih baik.
11. Seluruh Bapak/Ibu Dosen beserta staf dan karyawan di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Sriwijaya.
12. Partner penulis yang tidak berhenti memberikan doa dan semangat, sabar mendengarkan keluh kesah, menemani mengerjakan skripsi, dan membantu ketika penulis kesulitan dalam mengerjakan skripsi.
13. Teman-teman *inner circle* yang telah memberikan semangat kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini, menjadi tempat berkeluh kesah, sudah bersedia untuk penulis repotkan selama perkuliahan, dan menjadi keluarga di kota perantauan bagi penulis.

14. Teman-teman dekat selama masa sekolah penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat dari jauh agar pantang menyerah dan segera menyelesaikan skripsi.
15. Himpunan Mahasiswa Jambi (HIMAJA) UNSRI yang sudah seperti keluarga kedua bagi penulis, mewarnai dunia perkuliahan, dan selalu siap membantu di keadaan mendesak selama di kota perantauan sehingga penulis tidak pernah merasa sendiri.
16. Teman sepebimbingan skripsi penulis yang telah bersama-sama berjuang dalam menyelesaikan dan bimbingan skripsi.
17. Seluruh teman-teman Jurusan Akuntansi angkatan 2020 atas kenangan dan kerja samanya selama kuliah.
18. Kepada diri sendiri yang sudah bertahan, sabar, dan kuat atas segala hal yang dilalui selama penyusunan skripsi. Jangan pernah tinggi hati dengan apa yang sudah dimiliki dan jangan pernah berhenti belajar untuk kedepannya. Tidak ada jalan yang mudah dalam mencapai kesuksesan, semangat terus dan pantang menyerah.

Indralaya, 22 Juni 2024
Penulis,



Natasya Ayu Savira
NIM. 01031282025044

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Natasya Ayu Savira
NIM : 0103282025044
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Pengauditan
Judul Skripsi : Analisis Potensi Kebangkrutan Dan Pengaruh Model Prediksi Altman Z-Score Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Menerapkan *Green Accounting*

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Indralaya, 22 Juni 2024

Dosen Pembimbing,



Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak

NIP. 197206062000032001

Mengetahui,
Sekretaris Jurusan Akuntansi



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak

NIP. 197704172010122001

ABSTRAK

ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN DAN PENGARUH MODEL PREDIKSI ALTMAN Z-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MENERAPKAN *GREEN ACCOUNTING*

Oleh :
Natasya Ayu Savira

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai adanya potensi kebangkrutan pada perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting* yang dianalisis menggunakan Altman Z-Score dan pengaruh model prediksi Altman Z-Score terhadap harga saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang telah menerapkan *green accounting* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2022. Jumlah sampel pengamatan sebanyak 57 perusahaan yang diperoleh dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis menggunakan analisis regresi data panel dengan aplikasi *Microsoft Excel* dan *EViews* versi 12. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya kemungkinan pengaruh penerapan *green accounting* terhadap kinerja keuangan perusahaan karena 34 dari 57 perusahaan berada pada posisi berbahaya. Selain itu, hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa WCTA, RETA, EBITTA, MVEBVD, dan SATA tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

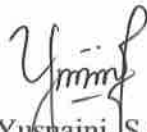
Kata kunci: *Potensi Kebangkrutan, Altman Z-Score, Harga Saham, dan Green Accounting*

Dosen Pembimbing,



Dr. Hj. Rela Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

Mengetahui,
Sekretaris Jurusan Akuntansi



Dr. E. Yushaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

ABSTRACT

BANKRUPTCY POTENTIAL ANALYSIS AND THE EFFECT OF THE ALTMAN Z-SCORE PREDICTION MODEL ON STOCK PRICES IN MANUFACTURING COMPANIES THAT IMPLEMENTING GREEN ACCOUNTING

By :

Natasya Ayu Savira

This study aims to obtain empirical evidence regarding the potential bankruptcy of manufacturing companies that apply green accounting analyzed using Altman Z-Score and the effect of the Altman Z-Score prediction model on stock prices. The population in this study are manufacturing companies that have implemented green accounting and are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2020-2022. The number of observation samples was 57 companies obtained using purposive sampling technique. The analysis technique used panel data regression analysis with the Microsoft Excel application and EViews version 12. The results of this study indicate the possible effect of implementing green accounting on the company's financial performance because 34 of the 57 companies are in a dangerous position. In addition, the results of this study also show that WCTA, RETA, EBITTA, MVEBVD, and SATA have no influence on stock prices.

Keywords: Bankruptcy Potential, Altman Z-Score, Stock Price, and Green Accounting

Supervisor,



Dr. Hj. Rela Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

*Acknowledge by,
Secretary of Accounting Department*



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Natasya Ayu Savira
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Jambi, 17 April 2003
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Abdurrahman Saleh No. 52 RT. 002 Kel.
Paal Merah Kec. Paal Merah, Kota Jambi,
Jambi 36135
Email : tasya.ayu.savira@gmail.com
Nomor Telepon : 08993788033



PENDIDIKAN FORMAL

1. S1 (2020 – 2024) : Akuntansi FE Universitas Sriwijaya
2. SMA (2017 – 2020) : SMA Negeri 6 Kota Jambi
3. SMP (2014 – 2017) : SMP Negeri 5 Kota Jambi
4. SD (2008 – 2014) : SD Negeri 35 Kota Jambi

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Kepala Departemen Pengembangan Pemberdayaan Sumber Daya Manusia (PPSDM) HIMAJA UNSRI (2022 – 2023)
2. Staff Muda Pemberdayaan Sumber Daya Manusia (PSDM) BEM FE UNSRI (2022)
3. Anggota Administrasi dan Kesekretariatan IMA FE UNSRI (2021)

PENGALAMAN MAGANG

1. PT. Tanjung Enim Lestari Pulp and Paper Bagian Inventory (Juni – Juli 2023)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	ix
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II STUDI PUSTAKA	9

2.1	Landasan Teori	9
2.1.1	Teori Sinyal	9
2.1.2	Harga Saham	10
2.1.3	Potensi Kebangkrutan	11
2.1.4	Model Altman Z-Score	12
2.1.5	<i>Green Accounting</i>	14
2.1.6	Bursa Efek Indonesia	15
2.2	Penelitian Terdahulu	15
2.3	Alur Pikir	20
2.4	Hipotesis	21
2.4.1	Pengaruh Rasio Perbandingan Modal Kerja Terhadap Total Aktiva (WCTA) Terhadap Harga Saham	22
2.4.2	Pengaruh Rasio Perbandingan Laba Ditahan Terhadap Total Aktiva (RETA) Terhadap Harga Saham	23
2.4.3	Pengaruh Rasio Perbandingan Laba Sebelum Bunga Dan Pajak Terhadap Total Aktiva (EBITTA) Terhadap Harga Saham	23
2.4.4	Pengaruh Rasio Perbandingan Nilai Pasar Saham Terhadap Total Utang (MVEBVD) Terhadap Harga Saham	24
2.4.5	Pengaruh Rasio Perbandingan Penjualan Terhadap Total Aktiva (SATA) Terhadap Harga Saham	24
BAB III METODE PENELITIAN		26
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	26
3.2	Rancangan Penelitian	26
3.3	Jenis dan Sumber Data	27

3.4 Teknik Pengumpulan Data	27
3.5 Populasi dan Sampel	28
3.5.1 Populasi	28
3.5.2 Sampel	28
3.6 Teknik Analisis Data	34
3.6.1 Analisis Potensi Kebangkrutan	34
3.6.2 Uji Statistik Deskriptif	36
3.6.3 Estimasi Model Regresi Data Panel	36
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	39
3.6.5 Pengujian Hipotesis	40
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.7.1 Variabel Dependen (Y)	43
3.7.2 Variabel Independen (X)	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Hasil Penelitian	45
4.1.1 Gambaran Objek Penelitian	45
4.1.2 Analisis Potensi Kebangkrutan	45
4.1.3 Uji Statistik Deskriptif	54
4.1.4 Estimasi Model Regresi Data Panel	57
4.1.5 Uji Asumsi Klasik	58
4.1.6 Pengujian Hipotesis	59
4.2 Pembahasan	64
4.2.1 Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Menerapkan <i>Green Accounting</i>	64

4.2.2 Pengaruh Rasio Perbandingan Modal Kerja Terhadap Total Aktiva (WCTA) Terhadap Harga Saham	64
4.2.3 Pengaruh Rasio Perbandingan Laba Ditahan Terhadap Total Aktiva (RETA) Terhadap Harga Saham	65
4.2.4 Pengaruh Rasio Perbandingan Laba Sebelum Bunga Dan Pajak Terhadap Total Aktiva (EBITTA) Terhadap Harga Saham	66
4.2.5 Pengaruh Rasio Perbandingan Nilai Pasar Saham Terhadap Total Utang (MVEBVD) Terhadap Harga Saham	67
4.2.6 Pengaruh Rasio Perbandingan Penjualan Terhadap Total Aktiva (SATA) Terhadap Harga Saham	67
BAB V PENUTUP	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran	70
5.3 Keterbatasan Penelitian	70
DAFTAR PUSTAKA	71
DAFTAR LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1	Tahapan Seleksi Sampel	29
Tabel 3.2	Sampel Penelitian	31
Tabel 4.1	Hasil Metode Altman Z-Score Tahun 2020	45
Tabel 4.2	Hasil Metode Altman Z-Score Tahun 2021	48
Tabel 4.3	Hasil Metode Altman Z-Score Tahun 2022	50
Tabel 4.4	Rata-Rata Nilai Z-Score Per Perusahaan Periode 2020-2022	52
Tabel 4.5	Uji Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.6	Uji Chow	57
Tabel 4.7	Uji Hausman	58
Tabel 4.8	Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.9	Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel 4.10	Hasil Analisis Regresi Data Panel	59
Tabel 4.11	Uji T	61
Tabel 4.12	Hasil Koefisien Determinasi	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Pikir	21
-----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sampel Penelitian	76
Lampiran 2	Hasil Altman Z-Score	80
Lampiran 3	Hasil Output Pengelolaan Statistik	89

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Setiap perusahaan didirikan dengan harapan akan menghasilkan keuntungan, bertahan dan berkembang dalam jangka panjang. Hal ini berarti dapat diasumsikan bahwa perusahaan diharapkan untuk dapat tetap eksis dan tidak dilikuidasi. Era digital memaksa para profesional bisnis untuk berinovasi baik dalam produk maupun strategi. Saat ini, setiap perusahaan sedang berusaha untuk dapat menerapkan *green accounting* pada perusahaannya. Dengan penerapan *green accounting* ini akan membawa dampak positif pada perusahaan karena berisikan perhitungan dari dampak usaha terhadap lingkungan perusahaan sehingga telah diminimalisir kerusakan kondisi lingkungannya yang kemudian akan meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam penelitian Khoirunnisak (2019) dikatakan bahwa penerapan *green accounting* belum efektif, khususnya di negara berkembang seperti Indonesia. Sedangkan *green accounting* ini telah ada semenjak diterapkannya *Corporate Social Responsibility* (CSR) oleh Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM). Sayangnya, belum semua perusahaan manufaktur menerapkan *green accounting* dan mengambil tanggung jawab maksimal terhadap aktivitas operasionalnya. Karena dengan keberadaan sektor manufaktur yang menunjang pembangunan negara, memperkuat struktur perekonomian Indonesia yang tercatat sebagai sektor terbesar dalam penyerapan tenaga kerja. Selain itu, aspek pengungkapan lingkungan dan *green accounting* sebagai tanggung jawab perusahaan terhadap

lingkungan dapat membantu perusahaan meminimalkan kerugiannya (Zulhaimi, 2015).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia telah menerbitkan beberapa peraturan yang berhubungan dengan konsep *Green Accounting* atau Keuangan Berkelanjutan (OJK, 2017). Beberapa peraturannya antara lain Peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017 dan Peraturan OJK No. 60/POJK.04/2017. Peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017 mengatur tentang penerapan keuangan berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Peraturan ini mengharuskan lembaga jasa keuangan, emiten dan perusahaan publik untuk menyusun dan mempublikasikan Rencana Aksi Keuangan Berkelanjutan (RAKB) dan Laporan Keberlanjutan (*Sustainable Reporting*). Peraturan OJK No. 60/POJK.04/2017 mengatur tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Bersifat Utang Berwawasan Lingkungan (*Green Bond*). Namun, terdapat tantangan dalam penerapan *green accounting* ini, yaitu penentuan skala perubahan dalam aktivitas manusia yang diperlukan untuk mencegah degradasi lingkungan dan mendorong perubahan perilaku manusia yang terkait dengan kepedulian terhadap lingkungan. Di Indonesia sendiri belum ada peraturan yang tegas mengenai kewajiban dalam menerapkan *green accounting*, sehingga hal ini masih bersifat sukarela dan tidak diaudit.

Pada tahun 2020 awal, di Indonesia muncul wabah virus corona yang menjadi sentimen negatif bagi sektor manufaktur, dimana wabah ini bermula dari China, tepatnya kota Wuhan (Saragih, 2020). Pasalnya sektor manufaktur Indonesia punya ketergantungan yang cukup besar terhadap China yang menjadi epicentrum wabah virus corona. Untuk menekan penyebaran virus, Indonesia menerapkan Pembatasan

Sosial Berskala Besar (PSBB) yang mempengaruhi laju mobilitas penduduk. Hal ini turut mengakibatkan perubahan pada pendapatan dan pola konsumsi masyarakat. Lidwina (2020) menyatakan produk kesehatan naik 73,3%, bahan makanan naik 65,8%, pulsa atau paket data naik 56,6%, makanan dan minuman naik 46,1%, listrik naik 37,3%, transportasi umum naik hanya 7,8%, dan BBM naik hanya 7,3%. Pengeluaran untuk produk kesehatan, bahan makanan, dan pulsa meningkat lebih dari 50%. Penyebaran wabah virus ini masih terus berlanjut hingga pertengahan tahun 2022 terdapat penurunan yang signifikan pada kasus penyebaran virus di Indonesia. Dengan adanya peningkatan dan penurunan yang terjadi pada industri manufaktur, tentu berdampak pada lingkungan dan pergerakan harga saham, terutama pada kinerja laporan keuangan perusahaan.

Apabila kinerja keuangan suatu perusahaan sehat maka perusahaan dapat berkembang baik, namun bila kinerja keuangan suatu perusahaan tidak sehat maka berisiko tinggi untuk memicu kebangkrutan sehingga diperlukan kehati-hatian (Salsabila & Wahyudi, 2019). Untuk memastikan apakah kinerja suatu perusahaan sehat atau tidak, dapat diperiksa dan diukur dengan menganalisis rasio keuangan dalam laporan keuangan. Dalam menganalisis kinerja keuangan perusahaan tersebut akan digunakan model Altman Z-Score yang menghitung nilai dari beberapa rasio keuangan dan kemudian dimasukkan dalam persamaan diskriminan. Yang mana pada penelitian Ratnasari (2018), telah dilakukan uji beberapa model seperti Altman, Springate, Zmijewski, dan Grover dalam memprediksi kebangkrutan. Hasil pada penelitian tersebut menunjukkan bahwa model Altman Z-Score memiliki keakuratan hasil yang paling tinggi. Menurut Sukmawati et al.

(2014), Z-Score dapat dijadikan bahan pertimbangan investor dalam menganalisis kinerja dan tren kesehatan emiten untuk menghindari kesalahan investasi.

Pada penelitian ini akan digunakan teori sinyal yang mana teori ini mengusung konsep bahwa praktik *green accounting* yang diterapkan oleh perusahaan manufaktur dapat diartikan sebagai isyarat atau sinyal yang dimaksudkan untuk menyampaikan informasi tersembunyi tentang kesehatan keuangan dan keberlanjutan perusahaan. Penerapan *green accounting* akan menjadi tanda yang mengkomunikasikan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan, mempengaruhi persepsi dan kepercayaan para pemangku kepentingan, serta memberikan indikasi terkait risiko kebangkrutan. Selain terkait *green accounting*, harga saham perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting* juga merupakan bentuk sinyal lain yang mendorong investor untuk membeli saham guna menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Teori sinyal membuka ruang untuk menganalisis bagaimana *green accounting* dapat menjadi faktor penentu dalam interpretasi risiko keuangan dan sejauh mana informasi ini dapat mempengaruhi evaluasi risiko kebangkrutan dan harga saham pada perusahaan manufaktur.

Priambodo & Kurniasih (2021) dan Sarumpaet & Sugianto (2021) melakukan penelitian yang serupa yaitu model persamaan Altman Z-Score yang telah dimodifikasi dan dengan variabel yang sama, namun yang membedakan kedua penelitian ini terletak pada metode analisis yang digunakan dan populasi penelitiannya. Pada penelitian yang dilakukan oleh Priambodo & Kurniasih (2021) menunjukkan jika WCTA, RETA, dan MVEBVD tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan EBITTA berpengaruh terhadap harga saham. Pada

penelitian yang dilakukan oleh Sarumpaet & Sugianto (2021) menunjukkan bahwa RETA, EBITTA, dan MVEBVD berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan WCTA tidak berpengaruh terhadap harga saham. Selain penelitian yang dilakukan Priambodo & Kurniasih (2021) dan Sarumpaet & Sugianto (2021), terdapat penelitian yang dilakukan oleh Hikmah (2018) yang menggunakan model persamaan Altman Z-Score sebelum dimodifikasi. Pada penelitian tersebut menunjukkan jika WCTA, RETA, EBITTA, MVEBVD, dan SATA berpengaruh terhadap harga saham.

Dari beberapa uraian penelitian sebelumnya sudah dilakukan, dapat dilihat bahwa penelitian mengenai analisis potensi kebangkrutan menggunakan model Altman Z-Score dan diteliti pengaruh model tersebut terhadap harga saham sudah beberapa kali dilakukan, dengan variabel yang akan penulis gunakan dengan menggunakan populasi penelitian perusahaan sektor tertentu yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan laporan keuangan jangka waktu 2-5 tahun dan mendapatkan hasil yang beragam, sesuai bagaimana kondisi keuangan perusahaan tersebut dan data yang dikumpulkan. Penulis ingin meneliti kembali dengan penelitian yang bersifat replika dan ekstensi, untuk memperluas pengetahuan yang sudah ada dengan menggunakan persamaan model Altman Z-Score yang belum dimodifikasi dan menguji pada populasi yang berbeda yaitu perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2022. Dengan modifikasi penelitian tersebut diharapkan akan membawa kontribusi baru pada topik ini dan pengetahuan terhadap perusahaan yang akan atau telah menerapkan *green accounting* mengelola risiko dan menghindari kebangkrutan serta melihat apakah terdapat pengaruh pada harga

saham. Penulis memfokuskan penelitian pada variabel yang mungkin mempengaruhi harga saham perusahaan yaitu rasio keuangan yang digunakan pada persamaan model Altman Z-Score di penelitian ini (rasio perbandingan modal kerja terhadap total aktiva (WCTA), rasio perbandingan laba ditahan terhadap total aktiva (RETA), rasio perbandingan laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva (EBITTA), rasio perbandingan nilai pasar saham terhadap total utang (MVEBVD), dan rasio perbandingan penjualan terhadap total aktiva (SATA)).

1.2 Rumusan Masalah

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia telah menerbitkan beberapa peraturan yang berhubungan dengan konsep *green accounting* dengan tujuan untuk mendukung implementasi keuangan berkelanjutan di Indonesia, dengan mempertimbangkan aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan hidup dalam setiap praktik bisnis maupun penetapan strategi. Penerapan *green accounting* ini merupakan langkah baru yang belum banyak dilakukan di Indonesia. Dalam penerapannya, hal ini akan membantu mengidentifikasi peluang untuk mengurangi atau menghindari biaya sekaligus meningkatkan kualitas lingkungan. Hal tersebut tentu akan langsung berhubungan dengan laporan keuangan suatu perusahaan. Apabila perusahaan tersebut tidak dapat mengatasinya akan berdampak pada penurunan perusahaan yang kemudian akan mengalami kebangkrutan. Dengan adanya risiko kebangkrutan maka akan ada kemungkinan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagaimana potensi kebangkrutan pada perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting*?
2. Bagaimana pengaruh model prediksi kebangkrutan Altman Z-Score terhadap harga saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk mendapatkan bukti empiris mengenai adanya potensi kebangkrutan pada perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting* yang dianalisis menggunakan Altman Z-Score dan pengaruhnya model Altman Z-Score tersebut terhadap harga saham. Berikut uraian tujuan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Menganalisis potensi kebangkrutan pada perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting*.
2. Menganalisis pengaruh model prediksi kebangkrutan Altman Z-Score terhadap harga saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian yang akan didapatkan terdiri dari secara teoritis dan secara praktis.

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya wawasan dengan menghasilkan informasi yang dapat digunakan oleh para pemangku kepentingan bisnis dan berkontribusi pada perkembangan pengetahuan akademis di bidang keuangan dan keberlanjutan. Serta membantu membangun teori yang lebih inklusif dan mendalam tentang interaksi antara keberlanjutan, risiko keuangan, dan praktik audit.

1.4.2 Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi penulis, pembaca, dan peneliti yang ingin melakukan riset lebih lanjut di masa mendatang. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat dalam meningkatkan pengelolaan risiko, pengambilan keputusan investasi, dan strategi bisnis, sambil juga memperkuat praktik keberlanjutan dalam perusahaan manufaktur yang menerapkan *green accounting*. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang dapat meningkatkan kualitas dan relevansi proses audit, khususnya dalam menghadapi perusahaan manufaktur yang menerapkan praktik keberlanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Kusdianto, K., & Inayah, L. (2020). Pengaruh Altman Z-Score” Dan Springate S-Score Sebagai Alat Prediksi Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Batubara Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *Dynamic Management Journal*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.31000/dmj.v4i1.2083>
- Basuki, A. T. (2019). *Buku Pratikum Eviews Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*. Danisa Media.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Caroline, L., & Laturette, K. (2019). Comparative Analysis Of Z-Score And Springate Altman Models On Registered Coal Companies BEI In. *Research In Management and Accounting*, 2(2), 56–66. <https://doi.org/10.33508/rima.v2i2.2602>
- Cohen, N., & Robbins, P. (2011). *Green Business: An A-to-Z Guide*. SAGE Publications, Inc. <https://doi.org/10.4135/9781412973793>
- Darsono, & Ashari. (2012). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. CV. Andi Offset .
- Endri, E. (2009). Prediksi Kebangkrutan Bank Untuk Menghadapi Dan Mengelola Perubahan Lingkungan Bisnis: Analisis Model Altman’s Z-Score. *Perbanas Quaterly Review Journal*, 2(1).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Githayoni, I. K. A., Ardina, C., & Wijana, I. M. (2022). The Effect of Altman Z-Score as Tool for Predicting Potential Bankruptcy on Stock Prices in Retail Subsector Companies Listed on the IDX in 2019 – 2021. *Journal of Applied Sciences in Accounting, Finance, and Tax*, 5(2), 146–152. <https://doi.org/10.31940/jasafint.v5i2.146-152>
- Hikmah, H. (2018). Prediksi Kebangkrutan Dengan Altman Z-Score dan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur. *Perisai : Islamic Banking and Finance Journal*, 2(2), 121–136. <https://doi.org/10.21070/perisai.v2i2.1630>
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (7th ed.). UPP AMP YKPN.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS Dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*. Deepublish.

- Kakauhe, A. C. I., & Pontoh, W. (2017). Analisis Model Altman (Z-Score) Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014. *ACCOUNTABILITY*, 6(1), 18–27. <https://doi.org/10.32400/ja.16023.6.1.2017.18-27>
- Khoirunnisak, N. (2019). *Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur dan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017*. Universitas Andalas.
- Kordestani, G., Biglari, V., & Bakhtiari, M. (2011). Ability of Combinations of Cash Flow Components to Predict Financial Distress. *Verslas: Teorija Ir Praktika*, 12(3), 277–285. <https://doi.org/10.3846/btp.2011.28>
- Krishnatama, D., Prita, S., & Sudarno, S. (2019). Analisis Potensi Kebangkrutan Perusahaan Menggunakan Metode Altman Z-Score pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate yang Terdaftar di BEI. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 6(2), 114–119. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v6i2.11150>
- Laksmiwati, M., & Reforma, G. K. P. (2021). Determinasi Model Altman Z Score Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 89–106. <https://doi.org/10.36080/jak.v10i1.1433>
- Lidwina, A. (2020, June 29). *Perubahan Pola Konsumsi Masyarakat Selama Pandemi Covid-19*. Databoks.
- Nainggolan, H. (2017). Analisis Resiko Keuangan Dengan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia (Listed di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), 96–115. <https://doi.org/10.32639/jiak.v6i2.92>
- Nasrudin, A. (2022, April 11). *Altman Z-Score: Konsep, Model, Rumus, Kritik*. Cerdasco.
- Noviarti. (2017). Pengaruh Kebangkrutan Model Altman Z – Score Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di BEI Periode 2014 - 2016. *Jurnal Manajemen*, 2(1), 51–67. <https://doi.org/10.54964/manajemen.v2i1.101>
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian* (Vol. 1). SIBUKU MEDIA.
- OJK. (2017). *Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik*. Ojk.Go.Id.
- Peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017. (2017). Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, Dan Perusahaan Publik. In *Otoritas Jasa Keuangan (OJK)* (pp. 1–15).

- Peraturan OJK No. 60/POJK.04/2017. (2017). Penerbitan Dan Persyaratan Efek Bersifat Utang Berwawasan Lingkungan (Green Bond). In *Otoritas Jasa Keuangan (OJK)*.
- Priambodo, E., & Kurniasih, A. (2021). Company Bankruptcy Prediction Coal Mining Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange and Its Impact on Stock Prices. *International Journal of Science and Society*, 3(3), 95–106. <https://doi.org/10.54783/ijsoc.v3i3.356>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. Cahya Harapan.
- Purwanda, E., & Yuniarti, K. (2014). Pengujian Dampak Rasio Altman, DER, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *STAR*, 11(2), 56. <https://doi.org/10.55916/jsar.v11i2.55>
- Radityatama, M. F., & Mustafa, M. H. (2020). The Effect Of Altman Z – Score Financial Ratio On Stock Price (Study On Go Public Plantation Subsector Companies In Indonesia Stock Exchange). *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 1(1), 43–55. <https://doi.org/10.31933/dijdbm.v1i1.89>
- Ratnasari. (2018). *Analisis Keakuratan Model Altman, Springate, Zmijewski Dan Grover Dalam Memprediksi Kebangkrutan (Studi Kasus pada Perusahaan Involuntary Delisting dan Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*. Universitas Negeri Semarang.
- Riantani, S., Delvia, S., & Sodik, G. (2020). Model Prediksi Financial Distress : Pengaruhnya Terhadap Kinerja Saham Industri Tekstil Dan Garmen Di Indonesia. *BISMA: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 14(1), 1–9. <https://doi.org/10.19184/bisma.v14i1.8858>
- 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. <https://doi.org/10.34209/equ.v22i1.924>
- Saragih, H. P. (2020, February 27). *Terparah di BEI, Kapitalisasi Sektor Manufaktur Raib Rp 309 T*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200227113256-17-140811/terparah-di-bei-kapitalisasi-sektor-manufaktur-raib-rp-309-t>
- Sari, S. (2022). Penerapan Green Accounting Sebelum dan Sesudah Penetapan Virus Covid-19 sebagai Bencana Nasional. *Jurnal Ecodemica Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 6(1), 77–87. <https://doi.org/10.31294/eco.v6i1.12160>
- Sarumpaet, T. L., & Sugianto, R. (2021). The Influence of Bankruptcy Prediction Using the Altman Z Score Modified Approach to Stock Prices (Survey of Private Companies in the General Banking Sector in the Indonesia Stock

- Exchange in 2015 - 2018). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 428–434.
- Seetharaman, A., Ismail, M., & Saravanan, A. S. (2007). Environmental Accounting as a Tool for Environmental Management System. *J. Appl. Sci. Environ. Manage*, 11(2), 137–145. <https://tspace.library.utoronto.ca/bitstream/1807/51519/1/ja07038.pdf>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2009). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach* (5th ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Soedarsa, H. G., Indrayenti, I., & Apriyanto, N. O. (2019). Analisis Model Altman Z-Score Dalam Mengukur Potensi Kebangkrutan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 28–43. <https://doi.org/10.36448/jak.v10i2.1287>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sukmawati, N. M. D., Adiputra, I. M. P., & Darmawan, N. A. S. (2014). Pengaruh Rasio-Rasio Dalam Model Altman Z Score Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) UNDIKSHA*, 2(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/jimat.v2i1.3397>
- Sulia, S. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 7(2), 129–140. <https://doi.org/10.55601/jwem.v7i2.470>
- Sumani, S. (2019). The Structure of Good Corporate Governance and Financial Indicators as Predictor of Financial Distress in Mining Sector Company in Indonesia. *Research in Business and Management*, 6(1), 1–12.
- Undang-Undang No.8 Tahun 1995. (2010). Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. In *Otoritas Jasa Keuangan (OJK)*.
- Uswati, M., & Fitriyani, F. (2022). Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski Terhadap Harga Saham. *JAMER : Jurnal Akuntansi Merdeka*, 3(2), 62–67. <https://doi.org/10.33319/jamer.v3i2.82>
- Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen keuangan : kajian praktek dan teori dalam mengelola keuangan organisasi perusahaan*. Mitra Wacana Media.
- Wulandari, F., Burhanudin, B., & Widayanti, R. (2017). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman (Z-Score) Pada Perusahaan Farmasi (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Tahun 2011 – 2015). *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 15–27.
<https://doi.org/10.23917/benefit.v2i1.3237>

Zulhaimi, H. (2015). Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 603–616.
<https://doi.org/10.17509/jrak.v3i1.6607>