

**HUBUNGAN *FINANCIAL DISTRESS* METODE *ALTMAN Z-CORE* DAN
SPRINGATE (S-SCORE) TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN
2013-2019**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) Pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia

Oleh

EZRA JUNINDA BUTAR-BUTAR

1731150064



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2021**



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ezra Juninda Butar-Butar

NIM : 1731150064

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tugas akhir yang berjudul "HUBUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE (S-SCORE)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2019" adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 2 Agustus 2021



(Ezra Juninda Butar-Butar)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR

HUBUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN
SPRINGATE (S-SCORE) TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2019

Oleh:

Nama : Ezra Juninda Butar-Butar

NIM : 1731150064

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang
Tugas Akhir guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi
Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia,

Jakarta 2 Agustus 2021

Menyetujui,

Pembimbing Materi,

Pembimbing Teknis,

(Dr. Pasma Sariguna J.K. Hutasoit,
S.T.,SE.,MSi.,MSE.)

NIDN 0331017403

(Juaniva Sirdharta, S.E., M.Si)

NIDN 0326067006

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, SE., MM)

Dekan

(Juaniva Sirdharta, S.E., M.Si)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI AKHIR

Pada tanggal 2 Agustus 2021 telah diselenggarakan Sidang Tugas akhir uuntuk memenuhi Sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Sastra Satu Pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama :

Nama : Ezra Juninda Butar-Butar

NIM : 1731150064

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Termasuk ujian Tugas Akhir yang berjudul "HUBUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE (S-SCORE)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2019" oleh tim penguji yang terdiri dari:

Nama Penguji Jabatan Tanda Tangan

1. Jonny Siagian, SE., MMA (Ketua)

2. Lukas Tarigan, S.E.M.M. (Sekretaris)

3. Dr. Posma Sariguna J.K Hutasoit, ST.,SE.,MSi.,MSE. (Anggota)

Jakarta 2 Agustus 2021



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

Pernyataan dan Persetujuan Publikasi Tugas Akhir

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ezra Juninda Butar-Butar
NIM : 1731150064
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Judul :

HUBUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE (S-SCORE)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2019

Menyatakan bahwa:

1. Tugas akhir tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Tugas akhir tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia darisegala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta
Pada Tanggal 2 Agustus 2021
Yang menyatakan

Ezra Juninda Butar-Butar

Kata Pengantar

Puji dan syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yang Maha Esa, sehingga atas berkat dan kasih karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini.

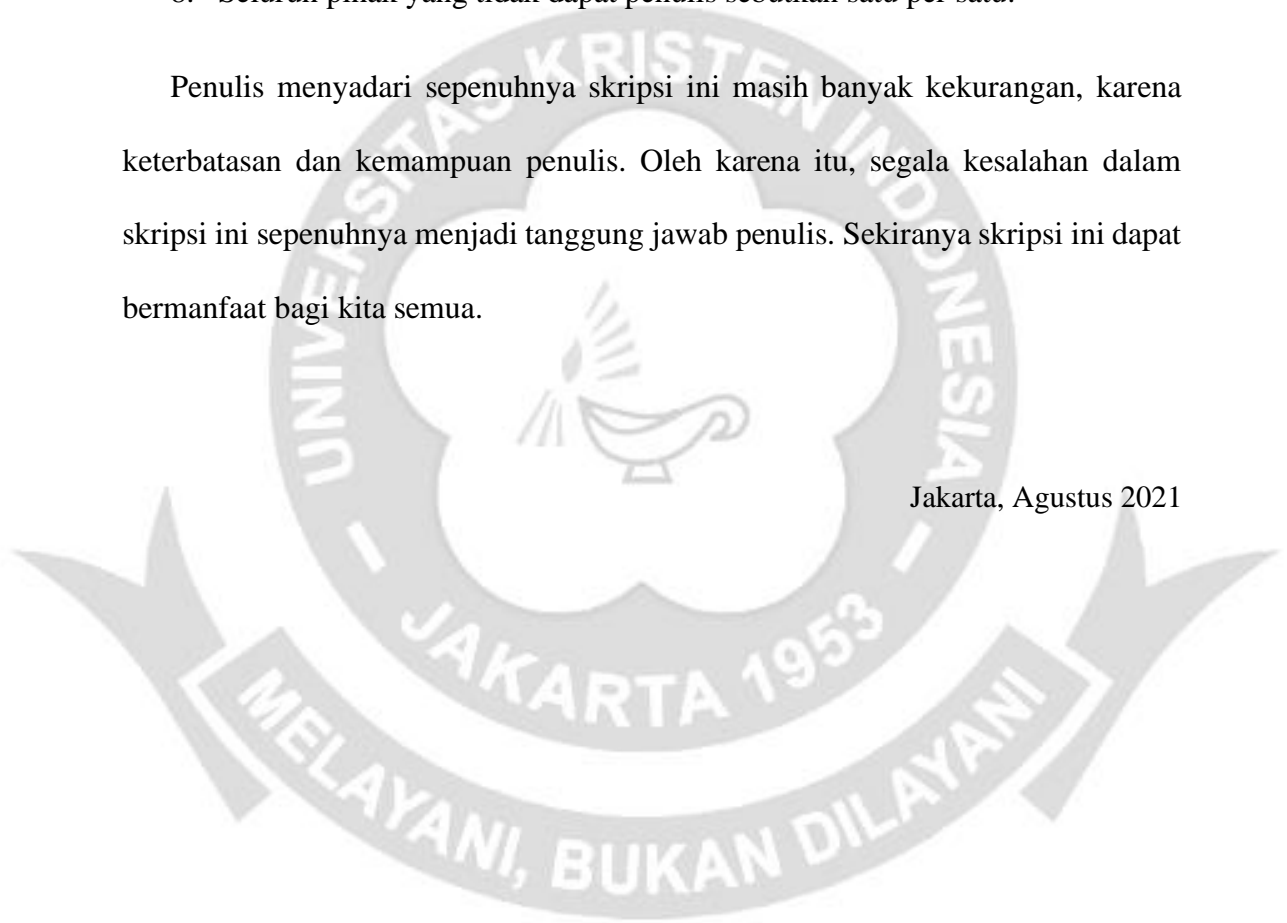
Segala upaya yang telah dilakukan dan tidak terlepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan, baik secara langsung maupun tidak langsung demi tersusunnya skripsi ini, yaitu :

1. Ibu Juaniva Sidharta, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia sekaligus dosen pembimbing teknis skripsi yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga dan pikiran untuk membantu penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Ibu Fenny B.N.L Tobing, SE., MM., selaku Wakil dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
3. Bapak Jonny Siagian, SE., MMA., selaku Kaprodi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
4. Bapak Dr. Posma Sariguna J.K Hutasoit, SE., MSi., MSE., selaku dosen pembimbing materi dan dosen pembimbing akademik yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh dosen pengajar dan staf karyawan Universitas Kristen Indonesia yang telah mendidik dan selalu mendukung penulis.

6. Keluarga tercinta, Ayah Binsar Butar Butar, Ibu Tiaman Damera Sihite, adik Erwin, Adik Erika yang memberikan dukungan dan semangat dalam Menyusun skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan Betayanti, Posnita, Winda, Dian, Rosa dan teman lain yang memberikan semangat dalam Menyusun skripsi ini.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya skripsi ini masih banyak kekurangan, karena keterbatasan dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, segala kesalahan dalam skripsi ini sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis. Sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Jakarta, Agustus 2021



DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	i
PERSETUJUAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	ii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	iii
PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR RUMUS	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Ruang lingkup penelitian	7
F. Hipotesis Penelitian	7
G. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II URAIAN TEORITIS	
A. Kinerja Perusahaan.....	9
1. Pengertian kinerja keuangan.....	9
2. Tujuan kinerja keuangan.....	10
B. Laporan Keuangan	10
1. Pengertian laporan keuangan	10
2. Jenis laporan keuangan	11
C. <i>Financial Distress</i>	11
1. Pengertian <i>financial distress</i>	11
2. Penyebab <i>financial distress</i>	12
D. Metode <i>Altman Z-Score</i>	13
E. Metode <i>Springate (S Score)</i>	14
F. Saham	14
1. Pengertian saham.....	14
2. Jenis saham	15
G. Harga Saham.....	15
1. Pengertian harga saham	15
2. Faktor yang mempengaruhi harga saham	16
H. Penelitian Terdahulu	17
I. Konseptual Hipotesis.....	18

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	A. Desain Pelitian	20
	B. Populasi dan Sampel	20
	C. Jenis dan Sumber Data	21
	D. Variabel Penelitian	23
	E. Definisi Operasional Variabel	23
	F. Teknis Analisis Data	26
	G. Kerangka Penelitian	29
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Analisis <i>Financial Distress</i>	31
	1. Hasil perhitungan metode <i>Altman Z-Score</i>	31
	2. Hasil perhitungan metode <i>Springate (S-Score)</i>	39
	3. Perbedaan Prediksi <i>Altman Z-Score</i> dan <i>Springate (S-Score)</i>	47
	B. Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	49
	1. Statistik deskriptif	49
	C. Hasil Analisis Data.....	50
	1. Uji normalitas.....	50
	2. Uji rank spearman	54
	D. Pembahasan	57
	E. Implikasi Manajerial	58
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan.....	60
	B. Saran.....	61
	DAFTAR PUSATAKA	62
	LAMPIRAN	65
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	160

DAFTAR TABEL

Tabel I	LABA BERSIH BEBERAPA PERUSAHAAN PROPERTI DAN <i>REAL ESTATE</i> TAHUN 2013-2019 (dalam Jutaan Rupiah).....	3
Tabel II-2	PENELITIAN TERDAHULU	17
Tabel III-3	PERUSAHAAN YANG MENJADI SAMPEL.....	21
Tabel IV-4	PREDIKSI <i>FINANCIAL DISTRESS</i> PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN <i>REAL ESTATE</i> TAHUN 2013-2019 METODE <i>ALTMAN Z-SCORE</i>	31
Tabel IV-5	PREDIKSI <i>FINANCIAL DISTRESS</i> PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN <i>REAL ESTATE</i> TAHUN 2013-2019 METODE <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i>	39
Tabel IV-6	PERBEDAAN PREDIKSI METODE <i>ALTMAN Z-SCORE</i> DAN <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i>	47
Tabel IV-7	STATISTIK DESKRIPTIF	49
Tabel IV-8	UJI NORMALITAS <i>ALTMAN Z-SCORE</i> DAN HARGA SAHAM	51
Tabel IV-9	UJI NORMALITAS <i>ALTMAN Z-SCORE</i> DAN HARGA SAHAM (L_n)	52
Tabel IV-10	UJI NORMALITAS <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i> DAN HARGA SAHAM	53
Tabel IV-11	UJI NORMALITAS <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i> DAN HARGA SAHAM (L_n)	54
Tabel IV-12	KORELASI <i>ALTMAN Z-SCORE</i> DAN HARGA SAHAM.....	55
Tabel IV-13	KORELASI <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i> DAN HARGA SAHAM..	56

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR I..... 1



DAFTAR RUMUS

RUMUS <i>ALTMAN Z-SCORE</i> (II-1)	13
RUMUS <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i> (II-2).....	14



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. PROFIL PERUSAHAAN	65
LAMPIRAN 2. HARGA SAHAM.....	74
LAMPIRAN 3. TABEL PERHITUNGAN X_1 <i>ALTMAN Z-SCORE</i>	79
LAMPIRAN 4. TABEL PERHITUNGAN X_2 <i>ALTMAN Z-SCORE</i>	88
LAMPIRAN 5. TABEL PERHITUNGAN X_3 <i>ALTMAN Z-SCORE</i>	97
LAMPIRAN 6. TABEL PERHITUNGAN X_4 <i>ALTMAN Z-SCORE</i>	106
LAMPIRAN 7. TABEL PERHITUNGAN X_5 <i>ALTMAN Z-SCORE</i>	115
LAMPIRAN 8. TABEL PERHITUNGAN A <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i>	124
LAMPIRAN 9. TABEL PERHITUNGAN B <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i>	133
LAMPIRAN 10. TABEL PERHITUNGAN C <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i>	142
LAMPIRAN 11. TABEL PERHITUNGAN D <i>SPRINGATE (S-SCORE)</i>	151

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui: 1.hubungan *financial distress* metode *Altman Z-Score* terhadap harga saham 2.hubungan *financial distress* metode *Springate (S-Score)* terhadap harga saham. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 7 tahun, mulai dari tahun 2011 hingga 2019. Sampel penelitian ini terdiri dari 36 perusahaan sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian deskriptif. Penelitian ini menggunakan pengujian Korelasi Rank Spearman. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1.*Financial distress* metode *Altman Z-Score* terdapat hubungan yang signifikan yang dimana nilai signifikasinya $0,000 < 0,05$ dan memperoleh nilai korelasi sebesar 0,614 yang berarti metode *Altman Z-Score* dengan harga saham berhubungan kuat dan berhubungan positif 2.*Financial distress* metode *Springate (S-Score)* terdapat hubungan yang signifikan yang dimana nilai signifikasinya $0,000 < 0,05$ dan memperoleh nilai korelasi sebesar 0,373 yang berarti metode *Springate (S-Score)* dengan harga saham berhubungan lemah dan berhubungan positif .

Kata Kunci: *Altman Z-Score*, *Springate (S-Score)*, *Financial distress* dan Harga Saham.

ABSTRACT

This study aims to determine: 1. the relationship of financial distress using the Altman Z-Score method to stock prices 2. the relationship of financial distress using the Springate (S-Score) method to stock prices. The period used in this study is 7 years, starting from 2011 to 2019. The sample of this study consists of 36 property and real estate sub-sector companies listed on the Stock Exchange. This study uses a quantitative approach with a descriptive type of research. This research uses Spearman Rank Correlation test. The results of this study indicate that: 1. Financial distress using the Altman Z-Score method has a significant relationship, where the significance value is $0.000 < 0.05$ and a correlation value of 0.614 means that the Altman Z-Score method with stock prices is strongly and positively related. 2. Financial distress Springate method (S-Score) there is a significant relationship where the significance value is $0.000 < 0.05$ and obtains a correlation value of 0.373 which means the Springate method (S-Score) with stock prices is weakly related and positively related.

Keywords: Altman Z-Score, Springate (S-Score), Financial distress and Stock Price .

