

**ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS SERTA
PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2009-2013)**

SKRIPSI



Oleh

**MOHAMAD BASTOMI
NIM : 11510131**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

**ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS SERTA
PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2009-2013)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

MOHAMAD BASTOMI
NIM : 11510131

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS SERTA
PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN JASA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
TAHUN 2009-2013)**

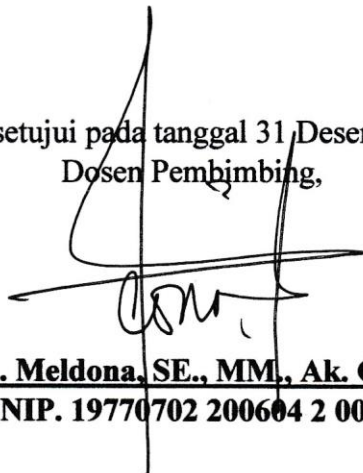
SKRIPSI

Oleh

MOHAMAD BASTOMI

NIM: 11510131

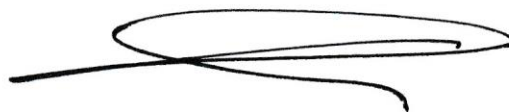
Telah disetujui pada tanggal 31 Desember 2014
Dosen Pembimbing,



Hj. Meldona, SE., MM., Ak. C.A.

NIP. 19770702 200604 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei

NIP. 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS SERTA PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN JASA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
TAHUN 2009-2013)

SKRIPSI

Oleh

MOHAMAD BASTOMI

NIM: 11510131

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 08 Januari 2015

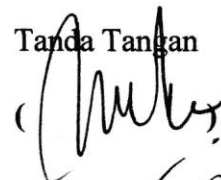
Susunan Dewan Penguji

1. Ketua

Drs. Agus Sucipto, MM.
NIP. 19670816 200312 1 003

Tanda Tangan

:



2. Penguji Utama

Dr. Hj. Umrotul Khasanah, S.Ag., M.Si.
NIP. 19670227 199803 2 001

:



3. Sekretaris

Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak
NIP. 16761019 200801 2 011

:



Disahkan Oleh:

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mohamad Bastomi
NIM : 11510131
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

menyatakan bahwa “Skripsi” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS SERTA PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)

adalah hasil karya saya sendiri, bukan “duplikasi” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “klaim” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggungjawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa adanya paksaan dari siapapun.

Malang, 08 Januari 2015
Hormat Saya,

Mohamad Bastomi
Nim: 11510131

HALAMAN PERSEMBAHAN

**KARYA ILMIAH INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA
AYAHANDA DAN IBUNDA TERCINTA: BAPAK SUPINAN & IBU ISTIQOMAH
PENGAJAR & GURU, TERKHUSUS: KH M. HADI MAHFUDZ & KH BAIKOWI M.
KAKAKKU TERSAYANG: USWAH, MUSA, WINDA
SERTA TEMAN-TEMAN TERKASIH : WAVA, IRCHAM, HEBI, YUNI, LULUK, IZA**

MOTTO

Tidak ada kebaikan ibadah yang tidak ada ilmunya dan tidak ada kebaikan ilmu yang tidak difahami dan tidak ada kebaikan bacaan kalau tidak ada perhatian untuknya.

(Sayidina Ali Karamallahu Wajhah)

“Jeroning hikmah mu gumanthung ikhlasing atimu. Jembaring ngelmumu gumantung prihatining awakmu. Manfaating pekertimu gumantung taqorubing roh nyawamu”

(simbah Yai Ahmad Marzuki)

Hidup bukanlah jalan beraspal, tetapi tingkat rata kadang-kadang dituangkan dalam air mata dan darah juga. Hidup ini tidak dijanjikan kebahagiaan sepanjang masa. Kadang-kadang orang dengan berbagai dugaan dan ujian. Jika lemah, dan akan terus melayang untuk menindaklanjuti hati dan tidak mencoba untuk mencari solusi yang dapat menyelamatkan diri dan negara. Hidup di dunia ini tidak berubah, sebagai musafir yang berlindung di bawah pohon untuk jangka waktu singkat.

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, atas puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Analisis Prediksi Financial Distress serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening”.

Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan Nabi kita Muhammad SAW yang telah membinbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-Islam. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafa'atnya di yaumul qiyamah. Amiin.

Penulis menyadari bahwa penyusunan SKRIPSI ini tidak akan berhasil terselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si., selaku Rektor UIN MALIKI Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN MALIKI Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munirul, Lc., M.Ei, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UIN MALIKI Malang.
4. Ibu Hj. Meldona, SE., MM., Ak. C.A. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan masukan, saran serta bimbingan dalam proses penulisan laporan.
5. Pimpinan Pojok BEI UIN MALIKI Malang dan segenap karyawannya, terkhususkan kepada Ibu Esy Nur Aisyah, SE., MM atas bimbingannya.
6. Bapak dan Ibu Dosen Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan ilmunya dengan tulus dan ikhlas.
7. Ibu, ayah, kakak, dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan do'a dan dukungan secara moril dan spiritual.

8. Teman–Teman Fakultas Ekonomi angkatan 2011 yang telah memberikan sesuatu yang lain dalam hidup penulis yaitu kekompakan, keakraban dan semangat juang, semoga sukses untuk kita semua.
9. Dan seluruh pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan laporan ini tanpa bisa disebutkan satu-persatu.

Teriring do'a semoga Allah SWT membalas budi baik bapak-ibu dan semuanya. Amiin.....

Akhirnya, dengan kerendahan hati penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan SKRIPSI ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amiin ya Robbal 'Alamiin.....

Malang, 08 Januari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Bahasa Inggris, dan Bahasa Arab)	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.5 Batasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.2 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.2.1 Financial Distress.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.2 Struktur Modal.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.3 Harga Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.3 Kerangka Berfikir.....	Error! Bookmark not defined.
2.4 Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.

3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.3 Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3.1 Populasi.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.2 Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.5 Data dan Jenis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6 Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.7 Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.7.1 Definisi operasional	Error! Bookmark not defined.
3.7.2 Pengukuran Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
3.8 Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.8.1 Pengujian Asumsi klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3.8.2 Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.4 Uji Analisis Path	Error! Bookmark not defined.
4.1.5 Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.2 Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.2.1 Pengaruh Financial Distress terhadap Harga Saham .	Error! Bookmark not defined.
not defined.	
4.2.2 Pengaruh Financial Distress terhadap Harga Saham melalui Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
5.2 Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
5.3 Saran.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Daftar Perusahaan Delisting	6
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	15
Tabel 2.2 : Perkembangan Metode Altman.....	29
Tabel 3.1 : Kriteria Pemilihan Sampel	62
Tabel 3.2 : Daftar Perusahaan Sampel	62
Tabel 3.3 : Operasional Variabel	64
Tabel 3.4 : Durbin Watson	69
Tabel 4.1 : Hasil Koefisien Metode Altman Z-Score	75
Tabel 4.2 : Hasil Uji Normalitas	93
Tabel 4.3 : Hasil Uji Multikolinieritas	94
Tabel 4.4 : Hasil Heteroskedastisitas	95
Tabel 4.5 : Hasil Autokolerasi	95
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Regresi Pengaruh X Terhadap Y1	96
Tabel 4.7 : Hasil Analisis Regresi Pengaruh Y1 Terhadap Y2.....	97
Tabel 4.8 : Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung.....	99
Tabel 4.9 : Hasil Uji Parsial Pengaruh X Terhadap Y2	100
Tabel 4.10 : Hasil Uji Pengaruh Variabel Mediasi	103

DAFTAR GAMBAR

Tabel 1.1 : Laju Pertumbuhan PDB Indonesia	2
Tabel 1.2 : Transaksi Modal dan Financial	3
Tabel 2.1 : Kerangka Berpikir Penelitian.....	56
Tabel 2.2 : Model Konseptual Hipotesis.....	58
Tabel 3.1 : Hubungan X dan Y1 terhadap Y2.....	69
Tabel 4.1 : Koefisien Z-Score APOL.....	76
Tabel 4.2 : Koefisien Z-Score ASIA	77
Tabel 4.3 : Koefisien Z-Score BHIT	77
Tabel 4.4 : Koefisien Z-Score BIPP.....	78
Tabel 4.5 : Koefisien Z-Score BKDP.....	78
Tabel 4.6 : Koefisien Z-Score BLTA.....	79
Tabel 4.7 : Koefisien Z-Score BMSR	80
Tabel 4.8 : Koefisien Z-Score BNBR	80
Tabel 4.9 : Koefisien Z-Score BTEL	81
Tabel 4.10 : Koefisien Z-Score CENT.....	81
Tabel 4.11 : Koefisien Z-Score ELTY	82
Tabel 4.12 : Koefisien Z-Score FMII.....	83
Tabel 4.13 : Koefisien Z-Score HITS	83
Tabel 4.14 : Koefisien Z-Score IATA.....	84
Tabel 4.15 : Koefisien Z-Score LCGP	85
Tabel 4.16 : Koefisien Z-Score LMAS	85
Tabel 4.17 : Koefisien Z-Score META.....	86
Tabel 4.18 : Koefisien Z-Score OKAS	86
Tabel 4.19 : Koefisien Z-Score RIMO.....	87
Tabel 4.20 : Koefisien Z-Score TKGA	88
Tabel 4.21 : Koefisien Z-Score TRIL	88
Tabel 4.22 : Koefisien Z-Score TRUB.....	89
Tabel 4.23 : Koefisien Z-Score ZBRA.....	90
Tabel 4.24 : Model Lintasan Pengaruh	98
Tabel 4.25 : Pergerakan Financial Distress.....	104
Tabel 4.26 : Pergerakan Harga Saham	106

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Koefisien Altman Z-Score Tahun 2009-2013
Lampiran 2	: Struktur Modal Tahun 2009-2013
Lampiran 3	: Harga Saham Tahun 2009-2013
Lampiran 4	: Hasil Uji Asumsi Klasik
Lampiran 5	: Hasil Uji Regresi Model 1
Lampiran 6	: Hasil Uji Regresi Model 2
Lampiran 7	: Bukti Konsultasi
Lampiran 8	: Surat Ijin Penelitian
Lampiran 9	: Biodata Peneliti

ABSTRAK

Bastomi, Mohamad. 2014. Analisis Prediksi *Financial Distress* Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Studi Kasus Pada Perusahaan Jasa Yang Terdaftar di BEI Periode (2009 – 2013). Skripsi, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Negeri Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Pembimbing : Hj. Meldona, SE., MM., Ak. C.A.

Kata Kunci : *Financial Distress*, Struktur Modal, Harga Saham, Analisis *Path*.

Para investor menilai bahwa kondisi *financial distress* dan proporsi struktur modal mempunyai pengaruh terhadap terjadinya fluktuasi harga saham. Sehingga penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *financial distress* terhadap harga saham, baik secara langsung maupun tidak langsung melalui struktur modal.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan menggunakan sektor jasa yang listing di BEI periode 2009-2013 sebagai obyeknya. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Terdapat 23 perusahaan yang memenuhi kategori sebagai sampel. Metode yang digunakan untuk memprediksi *financial distress* adalah metode Altman Z-Score, sedangkan untuk menganalisis hipotesis menggunakan analisis *path* melalui pengujian SPSS dengan mempertimbangkan uji asumsi klasik.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial distress* berpengaruh negatif terhadap harga saham. *Financial distress* disebabkan oleh terjadinya *capital loss* sehingga menurunkan kinerja keuangan yang berdampak pada penurunan harga saham. Sedangkan hasil analisis *path* menunjukkan bahwa struktur modal tidak dapat menjelaskan hubungan tidak langsung *financial distress* terhadap harga saham. Hal tersebut terjadi karena penggunaan proporsi struktur modal tidak menyebabkan risiko bisnis yang akan memunculkan *financial distress* sehingga tidak menyebabkan pergerakan harga saham. Dari prediksi Altman Z-Score menunjukkan bahwa dari 23 perusahaan 10 perusahaan (APOL, BIPP, BLTA, BTEL, FMII, HITS, IATA, LIMAS, RIMO, dan TKGA) dalam kondisi *financial distress*, sedangkan 5 perusahaan lainnya (BHIT, BKDP, BMSR, OKAS, dan ZBRA) masuk dalam zona abu-abu, dan 8 perusahaan lainnya (ASIA, BNBR, CENT, ELTY, LCGP, META, TRIL, dan TRUB) masuk dalam kategori aman.

ABSTRACT

Bastomi, Mohamad. 2014 Financial Distress Prediction Analysis and Its Impacts of Stocks Price with Capital Structure of Variable Intervening: Study Case of Service Companies that list in BEI year (2009-2013) period. Minor Thesis. Management Department. Economic Faculty. Maulana Malik Ibrahim State Islamic university of Malang.

Advisor : Hj. Meldona, SE. MM, AK.C.A.

Key words : Financial Distress, Capital Structure, Stocks Price, Path analysis.

All of investors value that financial distress conditions and the proportion of financial capital structure have effect to become fluctuation of stocks price. So, the aim of this research is to know the effects of financial distress to the stocks price as direct or indirect through financial capital structure.

This research uses descriptive quantitative approach by using sector of service that list in BEI year 2009 – 2013 as the object. The method to taking sampling that used is purposive sampling. There are 23 companies that have categories as sample. The method that used to predict financial distress is z-score Altman method. whereas, to analyst the hypothesis was used path analysis through SPSS TEST by consideration of test classic assumption.

Based on the result the research show that financial distress give negative impact to the stocks price. Financial distress caused by capital loss so decrease work of money that effect to the decrease stocks price. It is became cause of using financial structure proportion doesn't cause business risk that will emerge financial Distress until it doesn't moving stocks price. From Altman z-score prediction show from 23 companies any 10 of it (APOL, BIPP BLTA, BTEL, FMII, HITS, IATA, LIMAS, RIMO, and TKGA) include on financial distress category. Whereas, 5 companies (BHIT, BKDP BMSR, OKAS, and ZBRA) include on gray area. While, 8 companies (ASIA, BNBR, CENT, ELTY, LCGP, META, TRIL, and TRUB) include in save condition.

المستخلص

محمد بسطمي، 2014، تحليل تنبؤ التفجع المالية وأثرها في ثمن السهم بينية الرأسمال كالمتغير المتخللية دراسة حالية في الشركات المضمون في بورصة إندونيسية (BEI) في السنة 2009 - 2013 ، البحث العلمي، شعبة إدارة الأعمال، كلية الإقتصاد، جامعة مولانا مالك إبراهيم الإسلامية الحكومية بمالانج.

المشرف: ملدونا الماجيستير

الكلمة الرئيسية: التفجع المالية، بنية الرأسمال، ثمن السهم، تحليل باتح (*path*)

المستثمر يظنون أن حالة التفجع المالية وتناسب بنية الرأسمال لهما أثر في تحصل تأرجح ثمن السهم. فلذلك يهدف هذا البحث لمعرفة أثر تنبؤ التفجع في ثمن السهم من خلال بنية الرأسمال مباشرة كان أم لا.

المدخل في هذا البحث هي المدخل الكمي الوصفي باستخدام قطاع الشركات المضمون في بورصة إندونيسية (BEI) في السنة 2009 - 2013 كموضوعه. أما طريقة أخذ العينة فهي طريقة *purposive sampling*. كان 23 شركات المختارة كالعينة. أما الطريقة لتنبؤ التفجع المالية فهي طريقة Altman Z-Score ولتحليل الفرضية بطريقة تحليل باتح (*path*) باختبار البرنامج spss نظرا إلى اختبار الإفتراض التقليدي

نظرا إلى نتيجة البحث تدل أن التفجع المالية له أثر سلبي في ثمن السهم. السبب في التفجع المالية هو حدوث فقدان رأسمال بحيث ينقص التحقيق المالية الذي يآثر إلى انخفاض ثمن السهم. أما نتيجة تحليل باتح (*path*) تدل أن بنية الرأسمال لا تستطيع أن تبين العلاقة غير المباشرة للتفجع المالية في ثمن السهم. وذلك بسبب استخدام نسبة بنية الرأسمال لا يسبب مجازفة العمل الذي يفضح التفجع المالية حتى لا تسبب ارتفاع ونزول ثمن السهم. من تنب Altman Z-Score يدل أن من 23 شركات 10 في حالة التفجع المالية وهي : APOL, BIPP, BLTA, BTEL, FMII, HITS, BHIT, BKDP, IATA, LIMAS, RIMO, dan TKGASIA, BNBR, BMSR, OKAS, dan ZBRA و 5 شركات في حالة الخطيرة وهي : BHIT, BKDP, ASIA, BNBR و 8 شركات في نجاة وهي : ASIA, BNBR, BMSR, OKAS, dan ZBRA .CENT, ELTY, LCGP, META, TRIL, dan TRUB