

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN  
TERHADAP  
RETURN HARGA SAHAM**

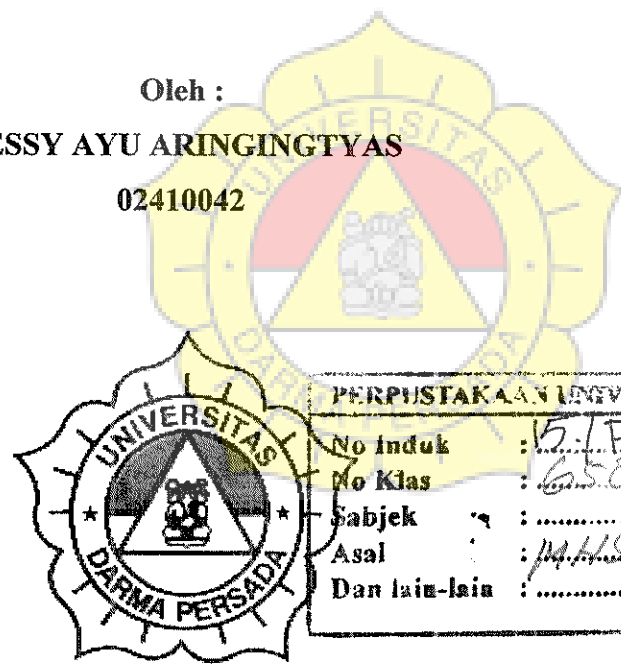
**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik Dalam Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi dan Melengkapi Sebagian Syarat –Syarat  
Guna Mencapai Sarjana Ekonomi**

Oleh :

**DESSY AYU ARINGINGTYAS**

**02410042**



PERPUSTAKAAN UNIV DARMA PERSADA	
No Induk	: 15.7.FE 106-DE
No Klas	: 658.15 ARI-2
Subjek	: .....
Asal	: P.H.S
Dan lain-lain	: .....

**FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
2006**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Pengaruh Tingkat Kesehatan Perusahaan Terhadap  
Return Harga Saham

Nama : Dessy Ayu Ariningtyas

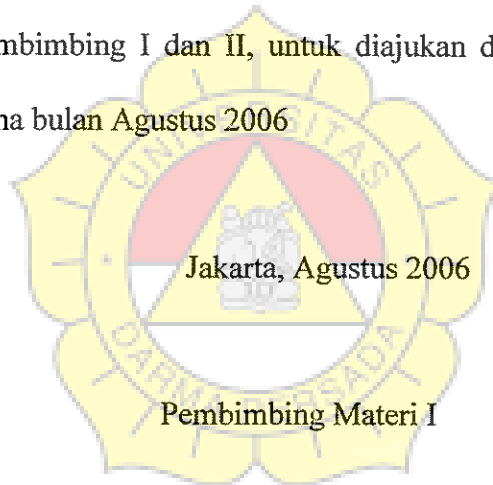
NIM : 02410042

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui oleh Pembimbing I dan II, untuk diajukan dan diujikan  
dihadapan panitia penguji Skripsi Sarjana bulan Agustus 2006



Ketua Jurusan Manajemen,

(Firsan Nova, SE, MM)

Pembimbing Materi I

(Drs. Rahedi Soengeng)

Pembimbing Materi II

(Kuncoro Hadi, ST, M.Si)

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Analisis Pengaruh Tingkat Kesehatan Perusahaan Terhadap Return  
Harga Saham

Nama : Dessy Ayu Ariningtyas

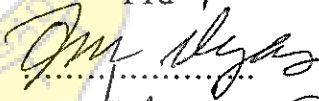
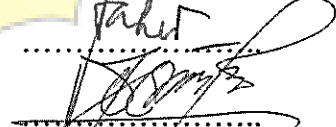

NIM : 02410042

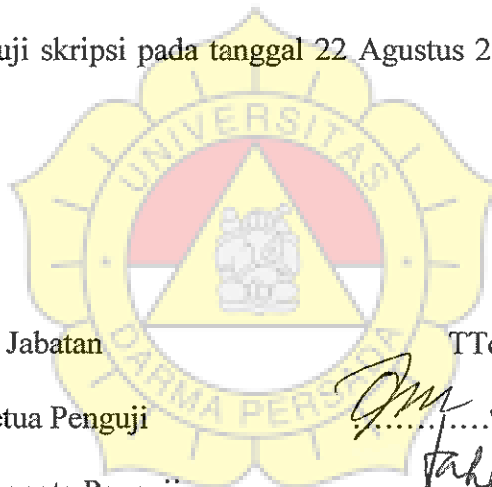
Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diajukan dihadapan panitia penguji skripsi pada tanggal 22 Agustus 2006 dengan nilai B.

Nama	Jabatan	TTd
1. Drs. Amri Ilyas, MM	Ketua Penguji	
2. Drs. S. Rahedi Soegeng	Anggota Penguji	
3. Jombrik SE, MM	Anggota Penguji	



## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan Rahmat-Nya serta Izinnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai jenjang S 1, jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan-kekurangan baik data-data maupun penyusunan kalimatnya, sehingga apabila ada saran-saran serta perbaikan-perbaikan atas kekurangannya dan kesalahannya dalam skripsi ini penulis terima dengan senang hati.

Meskipun demikian, berkat petunjuk, bimbingan dan nasehat dari pihak akademi dan dorongan moril dari rekan-rekan mahasiswa, maka penulis dapat menyusun dan menyajikan skripsi ini.

Dan dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih pada semua pihak yang telah mendidik dengan sepenuh hati serta membantu penulis, sehingga tersusun skripsi ini terutama kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang melimpahkan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Fauzi Baisyir. MM selaku Dekan, Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak Firsan Nova selaku Kajur Manajemen Fakultas Ekonomi Darma Persada

4. Mba' Dini Rahayu. SE selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada
5. Bapak Drs.Rahedi Soengeng selaku dosen pembimbing materi
6. Bapak Kuncoro Hadi ST, Msi selaku dosen pembimbing teknis
7. Bapak/Ibu Dosen dan staff pengajar di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada atas pemberian ilmu pengetahuannya yang sangat berharga
8. Seluruh staff dan karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi, perpustakaan, Rektorat Universitas Darma Persada
9. Ayahanda dan Bunda tercinta yang telah bersusah payah membesarkan dan mendidik serta memberikan dorongan moril dan material
10. Kakak, Adikku, yang telah memberikan semangat selama ini.
11. Sahabat dan teman-teman mahasiswa Manajemen 2002 terutama Ijo, Tyas, Heni, Ike, Yeni, Usi, Via dll yang telah banyak membantu dan serta meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran sehingga selesainya skripsi ini.

**Jakarta, Agustus 2006**

**Penyusun**

**Dessy Ayu A**

## ABSTRAK SKRIPSI

Dessy Ayu Ariningtyas : 02410042

*Analisis Pengaruh Kesehatan Perusahaan Terhadap Return Harga Saham.*

i – vii , 40 Halaman, 6 Tabel

**Kata Kunci :** Pengaruh kesehatan perusahaan terhadap Harga Saham

**Alasan dan Tujuan Penelitian :** Untuk mengetahui kesehatan perusahaan berdasarkan Altman Z Score dan Untuk mengetahui pengaruh tingkat kesehatan perusahaan terhadap return harga saham.

**Metodologi Penelitian :** Penulis melakukan riset kepustakaan yaitu teori-teori yang ada kaitannya dengan pembahasan dalam skripsi ini dan riset lapangan untuk memperoleh data yang berupa laporan tahunan (*annual report*) 30 perusahaan obyek penelitian dalam bentuk laporan keuangan dan harga saham individu yang terdapat di PRPM Bursa Efek Jakarta.

**Hasil Penelitian :** Berdasarkan nilai Z yang didapat dari rumus Altman Z score untuk mengetahui tingkat kesehatan perusahaan maka dari 30 perusahaan yang menjadi obyek penelitian dinyatakan tidak sehat. Sedangkan untuk hasil pengolahan data yang didapat dengan menggunakan software SPSS 14.0, maka hasil uji hipotesis menghasilkan bahwa  $H_0$  ditolak yang berarti ada pengaruh antara tingkat kesehatan perusahaan terhadap return harga saham. Dan berdasarkan persamaan regresi yang didapat memberikan kesimpulan jika ada penambahan pada tingkat kesehatan berarti return yang dihasilkan juga akan naik.

**Kesimpulan dan Saran :** Berdasarkan hasil analisis dapat ditarik kesimpulan, yaitu bahwa dari 30 perusahaan obyek penelitian berdasarkan Altman Z Score tidak ada perusahaan yang dinyatakan sehat. Namun hal tersebut juga tidak terlalu mempengaruhi pergerakan saham di pasaran dan jumlah return yang dapat dihasilkan oleh masing-masing perusahaan. Jika perusahaan ingin mendapatkan kepercayaan dari para pemegang saham agar nilai perusahaan baik maka para manajemen perusahaan harus mengambil tindakan dalam memperbaiki kondisi perusahaan yang dianggap tidak sehat

**Daftar Pustaka :** 11 buku, tahun 1990 - 2005

Dosen Pembimbing Materi

( Drs.Rahedi Soegeng)

## THESIS ABSTRACT

Dessy Ayu Ariningtyas - 02410042

**TITLE :** *Analysis to the Influences of Company's Health Toward their Share Value Return*

Pages content : 1 – vii of forewords, 40 sheets of analysis and 6 Tables

**Key word :** Influence of Company's Health Level Towards Share Value

**Objectives and Reason :** To predict the company's health level based on Altman Z Score theory and its influence level towards shares value return.

**Research Methods :** Apply library research methods type by using any related theory that deal with the subject and apply field research to find out all data in the form of finance annual report from 30 object numbers of various firms that contains financial reports and individual shares value. The data are available in Capital Market Reference Centre of Jakarta Stock Exchange.

**Research Result :** Based on Z value from Altman Z Score formula in order to find out their healthy level, its has been concluded that the all companies are in condition of "not health" or bankrupt.

Instead of that the analysis result of all data which are processee by using SPSS 14.0 software show that their  $H_0$  were rejected. Meaningfully exist an influence relation between company's health level with their share value return.

And based on to their regression values, has been concluded that if the company's health level increase it will increase their return value too.

**Conclusion and Suggestion :** Based on Altman Z Score theory we can conclude that all of the 30 companies specimens are bankrupt. Yet, it doesn't really affect to the share movement in the market and their sum return produced by them.

If the company want to gain a trust as a good company from their share holders, the company's management must make any action for recovery program plan.

**Reference Book :** 11 no.s of various author, year 1990 – 2005

Guide Lecture of  
Transcript Material

(Drs. Rahedi Soegeng)

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK SKRIPSI .....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL .....	vi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	2
C. Tujuan Penelitian.....	3
D. Manfaat Penelitian.....	3
E. Hipotesis.....	4
F. Sistematika Penulisan.....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Laporan Teori .....	6
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	6
2. Jenis-jenis Laporan Keuangan .....	7
a) Laporan R/L.....	7
b) Neraca .....	8
c) Laporan saldo laba.....	9
d) Laporan arus kas .....	9
3. Jenis-jenis Analisa Keuangan .....	9

a) Analisa Horisontal .....	9
b) Laporan Vertikal .....	9
c) Laporan Rasio .....	10
B. Tingkat Kesehatan Perusahaan .....	11
Altman Z Score .....	11
C. Return Saham .....	16
Kerangka Pemikiran .....	20

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

A. Pengertian Penelitian .....	21
B. Metode Pengumpulan data .....	22
C. Metode Pengolahan Data dan Analisis Data .....	24
D. Definisi Variabel Operasional .....	26
E. Flowchart Metodologi Penelitian .....	29

### **BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN**

A. Analisa Kesehatan Perusahaan .....	30
B. Analisa Return Harga Saham .....	34
C. Analisa Regresi dan Korelasi .....	36

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	41
B. Saran .....	42

### **RIWAYAT HIDUP**

### **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Tingkat Kesehatan Perusahaan	31
Tabel IV.2 Hasil Return	35
Tabel IV.3 Model Summary	36
Tabel IV.4 Model Anova	38
Tabel IV.5 Koefisien	38



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Memburuknya situasi perekonomian Indonesia yang masih berkelanjutan memberikan dampak yang negatif bagi banyak kinerja perusahaan. Maka hanya perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang sehatlah yang masih dapat bertahan untuk melanjutkan kegiatan usahanya. Kinerja keuangan ialah prestasi keuangan yang dicapai oleh perusahaan dalam periode tertentu yang mencerminkan berbagai aktivitas perusahaan. Dengan melakukan analisis kinerja keuangan ini, maka hasilnya dapat membantu manajemen perusahaan untuk mengidentifikasi kelemahan dan kekuatan perusahaan dalam masalah keuangan.

Kemampuan memprediksi suatu perusahaan yang akan mengalami kebangkrutan dalam jangka waktu yang dekat sangat bermanfaat bagi seorang investor maupun kreditor. Karena pada saat sebuah perusahaan terancam kebangkrutan akan mempunyai dampak yang buruk bagi investor maupun kreditor yang menanam sahamnya di perusahaan tersebut. Dan sebagaimana kita tahu bahwa tujuan utama dari perusahaan ialah memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan. Memaksimalkan nilai perusahaan dapat terlihat dari nilai harga saham perusahaan. Dalam

merumuskan tujuan tersebut, perusahaan sebaiknya memodifikasi tujuan memaksimalkan keuntungan agar mampu menghadapi perubahan lingkungan yang kompleks dan tetap menstabilkan nilai perusahaannya agar dapat terus mendapat kepercayaan dari para investor atau penanam saham.

Kesehatan perusahaan berhubungan terhadap nilai perusahaan, dan nilai dari perusahaan berkaitan erat dengan *return* yang dihasilkan perusahaan tersebut. *Return* tersebut terkait juga dengan tingkat resiko daripada perusahaan yang bersangkutan. Jika *return* yang diperoleh tidak sesuai dengan harapan yang diinginkan oleh para investor maka nilai perusahaan akan menjadi turun.

Atas dasar pengertian tersebut maka tidaklah mengherankan apabila investor menaruh perhatian yang besar terhadap *rate of return* atas investasi yang telah atau akan ditanamkannya dalam surat berharga yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan. Hal ini menyebabkan investor cenderung untuk memfokuskan perhatiannya pada kemampuan perusahaan untuk menghasilkan, mempertahankan dan meningkatkan laba atas investasi yang telah ditanamkan untuk menghasilkan laba tersebut.

## B. Rumusan dan Pembatasan masalah

### 1. Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka yang menjadi permasalahan pokok dalam penelitian ini adalah: "Mengetahui Pengaruh Kesehatan Perusahaan Terhadap *Return* Harga Saham"

## 2. Pembatasan masalah

Sesuai dengan kemampuan penulis maka dalam penulisan skripsi ini, penulis memberikan batasan dan ruang lingkup pembahasan yaitu:

- a) Dalam menganalisis kesehatan perusahaan penulis memakai perhitungan analisis *Altman Z score* sedangkan untuk *return* harga saham penulis mendapatkan hasilnya dari rumus *return* harga saham.
- b) Obyek penelitian penulis mengambil sample 30 perusahaan yang telah terdaftar pada BEJ dengan menggunakan data laporan keuangan yaitu laporan neraca keuangan dan laporan laba rugi dengan periode 1 tahun.

## C. Tujuan penelitian

Tujuan penulisan skripsi ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui kesehatan perusahaan berdasarkan *Altman Z Score*
2. Untuk mengetahui pengaruh tingkat kesehatan perusahaan dengan *return* harga saham

## D. Manfaat penelitian

Dalam penulisan skripsi ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya bagi:

### ➤ Pemilik Perusahaan

Analisa laporan keuangan ini merupakan alat untuk menilai hasil-hasil yang telah dicapai dan dapat memperkirakan hasil yang akan dicapai dicapai dikemudian hari dalam menilai perkembangan harga saham.

➤ Manajemen Perusahaan

Untuk mengidentifikasi kelemahan dan kekuatan perusahaan dalam masalah keuangan

➤ Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai analisa komparatif terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan terhadap perusahaan lain sehingga membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi.

## E. Hipotesis

Hipotesis adalah jawaban sementara terhadap rumusan penelitian yang perlu diuji kebenarannya. Dikatakan sementara karena jawaban yang diberikan baru berdasarkan pada teori yang relevan, belum terbukti kebenarannya.

Jadi hipotesis juga dinyatakan sebagai jawaban teoritis terhadap rumusan masalah penelitian. Hipotesis penelitian ini adalah:

$H_0 = 0$  Tidak ada pengaruh yang signifikan antara kesehatan perusahaan dengan *return* harga saham.

$H_a \neq 0$  Ada pengaruh yang signifikan antara kesehatan perusahaan dengan *return* harga saham

## F. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini penulis membagi lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

### BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini dijelaskan latar belakang masalah, rumusan dan pembatasan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

### BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam bab ini dijelaskan secara teoritis yang berhubungan dengan penelitian seperti tingkat kesehatan perusahaan berdasarkan Altman Z Score, return harga saham serta kerangka berpikir.

### BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini penulis menjelaskan tentang jenis dan sumber data, tehnik pengumpulan data, metode pengolahan dan analisis data serta definisi variabel operasional.

### BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini penulis melakukan analisis data, pembahasan data dan interpretasi.

## BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan penutup dari skripsi ini, dimana terdiri dari kesimpulan dan saran-saran.

