

**ANALISIS TINGKAT FINANCIAL DISTRESS DENGAN  
MODEL ALTMAN Z SCORE DAN PENGARUHNYA  
TERHADAP HARGA SAHAM  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN PERBANKAN SYARIAH  
YANG TERDAFTAR DI BEI 2018-2023)**

**SKRIPSI**



**OLEH:  
NUR FADILLATURAHMA  
NIM : 112010692**

**PROGRAM STUDI SARJANA MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PELITA BANGSA  
BEKASI  
2024**

**ANALISIS TINGKAT FINANCIAL DISTRESS DENGAN  
MODEL ALTMAN Z SCORE DAN PENGARUHNYA  
TERHADAP HARGA SAHAM  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN PERBANKAN SYARIAH  
YANG TERDAFTAR DI BEI 2018-2023)**

Diajukan Kepada Universitas Pelita Bangsa  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam  
Menyelesaikan Program Sarjana Manajemen

**SKRIPSI**



**OLEH:**  
**NUR FADILLATURAHMA**  
**NIM : 112010692**

**PROGRAM STUDI SARJANA MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PELITA BANGSA  
BEKASI  
2024**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

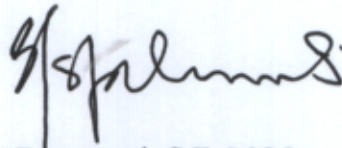
Yang bertanda tangan di bawah ini, Dosen Pembimbing Skripsi:

Nama Mahasiswa : Nur Fadillaturahma  
NIM : 112010692  
Judul Skripsi : Analisis Tingkat Financial Distress Dengan Model Altman Z-Score Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI 2018-2023)

Menyatakan bahwa, berdasarkan proses dan hasil bimbingan selama ini serta dilakukan perbaikan, maka yang bersangkutan dapat mendaftarkan diri mengikuti ujian skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa.

Bekasi, 16 Agustus 2024

Pembimbing,



Elsyé Fatmawati, S.E.,M.M

NIDN: 0409097907

SKRIPSI

**ANALISIS TINGKAT FINANCIAL DISTRESS DENGAN MODEL ALTMAN  
Z SCORE DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN PERBANKAN SYARIAH YANG  
TERDAFTAR DI BEI 2018-2023)**

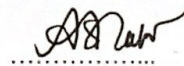
Dipersiapkan dan disusun oleh:  
Nur Fadillaturahma  
112010692

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi pada hari Jumat, tanggal 16, bulan Agustus, tahun 2024, dan dinyatakan telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI SKRIPSI**

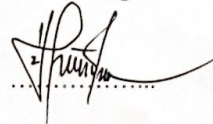
Ketua Penguji,  
Dr. Preatmi Nurastuti, S.E., M.M.  
NIDN: 0404046508

Tanda Tangan



Anggota Penguji  
Zulfa Zakiatul Hidayah, S.E., M.M.  
NIDN: 0423119501

Tanda Tangan



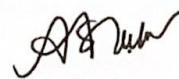
Mengetahui,

Ka.Prodi Manajemen



Dr. Yunita Ramadhani RDS, S.E., M.Sc.  
NIDN : 0406068402

Dekan Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis



Dr. Preatmi Nurastuti, S.E., M.M.  
NIDN : 0404046508

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Fadillaturahma  
NIM : 112010692  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Universitas Pelita Bangsa seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Skripsi yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Bekasi, 16 Agustus 2024

Tanda Tangan



Nur Fadillaturahma

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

"Angin tidak berhembus untuk menggoyangkan pepohonan, melainkan menguji kekuatan akarnya."

(Ali bin Abi Thalib)

"Gagal hanya terjadi jika kita menyerah."

(Bacharuddin Jusuf Habibie)

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

1. Ibu, Bapak, dan keluarga besar saya, yang telah mendukung saya, memberikan motivasi dalam segala hal serta memberikan kasih sayang yang teramat besar yang tak mungkin bisa saya balas dengan apapun.
2. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan pengetahuan serta teladan yang sangat berharga
3. Teman - teman angkatan 2020 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa, terima kasih atas partisipasi, diskusi, saran dan semangat yang diberikan.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas segala rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi dengan judul “Analisis Tingkat Financial Distress Dengan Model Altman Z-Score Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI 2018-2023)”. Penyusunan Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Strata Satu Sarjana Manajemen (S.M) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini dapat diselesaikan berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis pada kesempatan ini mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat :

1. Ibu Elsy Fatmawati, S.E.,M.M. Selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, meluangkan waktu, memberikan masukan kepada penulis untuk menyelesaikan proposal ini.
2. Selaku Tim Penguji, terima kasih telah berkenan memberikan masukan untuk penyempurnaan naskah mulai dari gagasan awal tema penelitian hingga selesainya skripsi ini.
3. Ibu Dr. Yunita Ramadhani RDS., S.E., M.Sc. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Binnis (FEB) Universitas Pelita bangsa.
4. Ibu Dr. Preatmi Nurastuti, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Pelita Bangsa
5. Bapak Hamzah Muhammad Mardi Putra, S.KM., M.M.,D.B.A. sebagai Rektor Universitas Pelita Bangsa.
6. Bapak Burhanudin Jusuf Mardi Putra, S.E., M.A.B selaku Ketua Yayasan Universitas Pelita Bangsa
7. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membimbing, mengarahkan, menasehati dan membagi ilmu pengetahuan sebagai bekal bagi penulis dalam pengembangan keilmuan maupun penyelesaian skripsi ini.

8. Seluruh Staff Administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa yang selalu memberikan kemudahan dan membantu dalam layanan administrasi perkuliahan maupun dalam proses penyelesaian skripsi ini.
9. Rekan-rekan peneliti lainnya seperti Yesi, Enon, Rahma, Reza, Halisa, Ani, Ismawati, Chaerunissa, Ivan, Endang, Yefta
10. Teman - teman angkatan 2020 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa, terima kasih atas partisipasi, diskusi, saran dan semangat yang diberikan.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis satu persatu yang telah banyak membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyelesaian proposal skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif. Semoga skripsi ini bermanfaat untuk pengembangan ilmu di masa yang akan datang

Bekasi, 16 Agustus 2024  
Tanda Tangan



Nur Fadillaturahma



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan penelitian .....	8
1.4 Manfaat penelitian .....	9
1.5 Sistematika penulisan proposal .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 Harga Saham .....	11
2.1.2 Perbankan Syariah.....	12
2.1.3 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	14
2.1.4 Kinerja Keuangan .....	15
2.1.5 Financial Distress .....	19
2.1.6 Model Altman Z Score.....	21
2.2 Penelitian terdahulu yang relevan .....	24
2.3 Hipotesis dan Model Penelitian.....	29
2.3.1 Hipotesis .....	29
2.3.2 Model penelitian.....	33
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Jenis dan Desain Penelitian .....	34
3.1.1 Jenis Penelitian .....	34
3.1.2 Desain Penelitian.....	34
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
3.3 Populasi dan Sampel.....	37
3.3.1 Populasi .....	37
3.3.2 Metode Pengambilan Sample .....	37
3.4 Jenis, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.4.1 Jenis data .....	38
3.4.2 Sumber Data.....	38

3.4.3. Teknik pengumpulan data .....	39
3.5 Metode Analisa Data .....	39
3.5.1. Metode Altman Z-Score (Modifikasi) .....	40
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	42
3.5.3. Uji hipotesis .....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
4.1 Hasil penelitian .....	47
4.1.1. Deskripsi Data dan Gambaran Umum Penelitian .....	47
4.1.2. Analisis Data .....	49
4.1.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	50
4.2. Pembahasan .....	60
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
4.1 Kesimpulan .....	66
4.2 Saran .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>72</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	36
Tabel 3.2 Daftar Nama Bank.....	38
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Nilai Z-Score Pada Perusahaan Perbankan Syariah Tahun 2018-2023 .....	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastiditas .....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	54
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji t .....	57
Tabel 4.8 Hasil Uji F .....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	59

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Pertumbuhan Perbankan Syariah .....	3
Gambar 1.2 Pertumbuhan Aset Perbankan Syariah dan Konvensional .....	4
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	33
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan Rasio Working Capital to Total Asset (X1) .....	72
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Rasio Retained Earning to Total Asset (X2) .....	73
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Rasio Earning Before Interest and Tax to Total Asset (X4) .....	74
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Rasio Book Value of Equity to Book Value of Debt (X5) .....	75
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Z-Score .....	76
Lampiran 6. Harga Saham .....	77
Lampiran 7. Tabel Uji F .....	78
Lampiran 8. Tabel Uji t .....	80

***Analysis Of The Level Of Financial Distress With The Altman Z Score Model  
And Its Effect On Stock Prices  
(Case Study Of Islamic Banking Companies Listed On The Idx 2018-2023)***

Nur Fadillaturahma <sup>1)</sup>  
Elsye Fatmawati, S.E., M.M <sup>2)</sup>

***ABSTRACT***

*This study aims to examine the level of financial distress with the altman z score model and its effect on stock prices. This type of research is quantitative, and the samples used in this study are Islamic banking companies listed on the IDX for the period 2018–2023. The sampling method in this study was purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linear regression using the SPSS version 29 program tool. The results in this study indicate that the Financial Distress variable has no partially significant effect on Stock Price, the Working Capital to Total Asset variable has no partially significant effect on Stock Price, the Retained Earning to Total Asset variable has a partially significant effect on Stock Price, the Earning Before Interest and Tax to Total Asset variable has a partially significant effect on Stock Price, and the Book Value of Equity to Book Value of Debt variable has a partially significant effect on Stock Price. Meanwhile, simultaneously the variables Financial Distress, WCTA, RETA, EBITTA and BVEBVD have a significant effect on stock prices. In testing the determination ( $R^2$ ), this study results in the  $R^2$  value of the Financial Distress, WCTA, RETA, EBITTA and BVEBVD variables having an influence on stock prices of 87.7%. While the remaining 12.3% is influenced by other variables that are outside this study*

*Keywords: Financial Distress, Stock Price, Z-score*

**ANALISIS TINGKAT FINANCIAL DISTRESS DENGAN MODEL  
ALTMAN Z SCORE DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN PERBANKAN SYARIAH YANG  
TERDAFTAR DI BEI 2018-2023)**

Nur Fadillaturahma<sup>1)</sup>  
Elsye Fatmawati, S.E.,M.M<sup>2)</sup>

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji tingkat financial distress dengan model altman z score dan pengaruhnya terhadap harga saham. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2018-2023. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini yaitu dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan menggunakan alat bantu program SPSS versi 29. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Financial Distress* tidak berpengaruh Signifikan secara parsial terhadap Harga Saham, variabel *Working Capital to Total Asset* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Harga Saham, variabel *Retained Earning to Total Asset* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Harga Saham, variabel *Earning Before Interest and Tax to Total Asset* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Harga Saham, variabel *Book Value of Equity to Book Value of Debt* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Harga Saham. Sedangkan, secara simultan variabel *Financial Distress*, WCTA, RETA, EBITTA dan BVEBVD memiliki pengaruh Signifikan terhadap Harga saham secara bersama-sama. Dalam pengujian determinasi ( $R^2$ ), pada penelitian ini menghasilkan nilai  $R^2$  variabel *Financial Distress*, WCTA, RETA, EBITTA dan BVEBVD memberikan pengaruh terhadap harga saham sebesar 87,7%. Sedangkan sisanya 12,3% dipengaruhi oleh variabel lain yang berada diluar penelitian ini.

Kata kunci: *Financial Distress*, Harga Saham, *Z-score*