

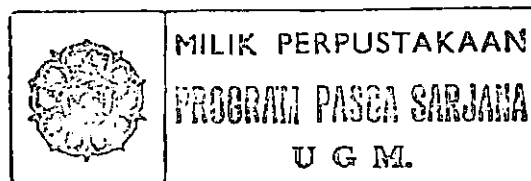
INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari risiko kebangkrutan perusahaan yang diwakili oleh model prediksi kebangkrutan *Z Scores* di samping rasio-rasio keuangan lainnya yang memiliki kemampuan memprediksi kebangkrutan terhadap harga saham perusahaan pada sektor keuangan dan aneka industri di BEJ pasca krisis 1998, yaitu selama periode 1999-2001.

Dalam penelitian ini dilakukan uji statistik terhadap persamaan regresi, dimana variabel independen untuk sektor keuangan/perbankan adalah *Z Scores*, *Net Profit Margin*, *Revenue to Total Equity Ratio*, *Total Liabilities to Total Equity Ratio*, *Return on Equity*, sedangkan untuk sektor aneka industri adalah *Z Scores*, *Return on Equity*, *Current Ratio*, *Total Liabilities to Total Equity Ratio*, *Net Profit Margin*.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa model prediksi kebangkrutan *Z Scores* tidak berpengaruh terhadap harga saham (PBV). PBV lebih dipengaruhi oleh rasio-rasio profitabilitas, likuiditas, dan *leverage*. Dari hasil pengujian persamaan regresi diketahui bahwa pengaruh terbesar terhadap PBV diberikan oleh rasio profitabilitas. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa berdasarkan perhitungan *Z Scores*, sebagian besar perusahaan di sektor aneka industri berada pada kategori akan segera bangkrut, sedangkan sebagian besar perusahaan di sektor perbankan dikategorikan berada di area *gray*.

Kata kunci : *Z Scores*, PBV, Risiko Kebangkrutan



ABSTRACT

This research is aimed to examine the effect of firm's bankruptcy risk, which is represented by Z-Scores and other variables such as financial ratios that have ability to predict bankruptcy to the stock price at financial or banking and varying industries sectors in Jakarta Stock Exchange for 1999-2001 period.

In this research, the researcher make a statistical test to the regression equation, where the independent variables used are Z Scores, Net Profit Margin, Revenue to Total Equity Ratio, Total Liabilities to Total Equity Ratio, Return on Equity for financial/banking sector, and for varying industries sector are Z Scores, Return on Equity, Current Ratio, Total Liabilities to Total Equity Ratio, Net Profit Margin.

The result shows that Z Scores do not give an impact to the stock price, which is represented by PBV. PBV is influenced by ratios of profitability, leverage, and liquidity. Based on the Z Scores computation, most of firms in varying industries sector are categorized will be bankrupt, whereas most of firms in banking sector are categorized on gray area.

Keywords : Z Scores, PBV, Bankruptcy Risk