

## INTISARI

Altman Z Score adalah suatu model analisis keuangan yang dibuat dengan mengkombinasikan rasio-rasio keuangan yang berbeda-beda untuk menentukan tingkat kesehatan keuangan atau potensi kemungkinan bangkrutnya sebuah perusahaan.

Strategi investasi saham dengan jual mahal (*buy low, sell high*) bisa diterapkan berdasarkan pertimbangan indikator MBV. Beli pada saat MBV sedang rendah, dan jual pada saat MBV sedang tinggi. Akan tetapi tidak semua saham dengan MBV rendah bisa dikatakan murah, bisa terjadi bahwa MBV rendah berhubungan dengan isyarat perusahaan sebentar lagi pailit atau bangkrut karena kesehatan keuangan perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan. Oleh karena itu hubungan kesehatan keuangan perusahaan perlu diteliti lebih mendalam pengaruhnya terhadap nilai MBV perusahaan, sehingga di samping melihat MBV, investor perlu juga melihat kondisi kesehatan keuangan dan bisnis perusahaan.

Hasil dari 30 sampel perusahaan yang dipilih selama periode 2004 sampai dengan 2006 rata-rata perusahaan yang mempunyai MBV > 1 sejumlah 19 perusahaan atau 63%. Perusahaan-perusahaan tersebut 63% mempunyai kondisi keuangan yang sehat, sedangkan sisanya yaitu 37% mempunyai kondisi keuangan yang tidak sehat. Data tersebut membuktikan bahwa perusahaan dengan kondisi keuangan yang sehat kecenderungannya mempunyai MBV > 1. Berdasarkan uji F diperoleh hasil bahwa kinerja keuangan mempunyai pengaruh terhadap nilai *market book value*.

Hasil penelitian dapat digunakan oleh para investor jangka panjang sebagai salah satu model analisis fundamental untuk melakukan seleksi saham-saham perusahaan yang diharapkan dapat menghasilkan *return* dan menghindari investasi pada saham-saham perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan atau kondisi keuangan yang tidak sehat yang bahkan mungkin menuju kepada kebangkrutan di masa mendatang.

Kata Kunci : *Market Book Value*, *Altman Score Z*, Kinerja Keuangan

## ABSTRACK

Altman score Z is a financial analysis which is combine difference financial ratio to define financial distress or company potential bankruptcy. Share investment strategy with buy low sell high could be implemented based on MBV indicator. Buy on low MBV and sell on high MBV. But it is not all bond with low MBV is cheaper, could be low MBV is signal that company is almost bankruptcy impact of financial distress. Therefore intensive researches of relationship company financial distress is very important because between consider the MBV, investor need to consider company financial distress and company business.

The result of 30 selected company on 2004 until 2006, average company MBV > 1 are 19 company or 63%. The company did not have Financial distress is 63% and 37% have financial distress. The data is reference that company did not have financial distress as usually having MBV >1. Based on F test result, the financial distress having relationship between market book value.

The result of research as reference for short investor as a model of Financial Fundamental to selected share company which might be give return and to avoid investor selected financial distress bond company might be bankruptcy.

Keyword : Financial Distress, Market Book Value, Analisis Financial