

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menggambarkan hubungan antara Altman Z-Score dan return saham perusahaan properti, real estate, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) untuk periode 2013-2015. Altman Z-Score adalah salah satu metode yang dapat digunakan untuk menilai tingkat kesehatan keuangan suatu perusahaan dengan menggunakan lima rasio keuangan: *working capital to total assets*, *retained earnings to total assets*, *earnings before interest and taxes to total assets*, *market value of equity to book value of total liabilities*, dan *sales to total assets*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari pasar modal dan laporan keuangan perusahaan. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi sederhana. Penelitian ini menggunakan 43 perusahaan properti, real estate, dan konstruksi bangunan sebagai sampel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Altman Z-Score memiliki hubungan negatif terhadap return saham perusahaan properti, real estate, dan konstruksi bangunan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan *distressed*, yang ditandai dengan Altman Z-Score yang rendah, cenderung memberikan investor return yang lebih tinggi untuk mengimbangi risiko. Sebaliknya, perusahaan yang sehat, yang ditandai dengan Altman Z-Score yang tinggi, cenderung akan memberikan return yang normal kepada para investornya.

Kata kunci: Altman Z-score, kebangkrutan, kesulitan keuangan, return saham

Abstract

The purpose of this research is to delineate the relationship between Altman Z-Score and stock returns of property, real estate, and building construction companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period of 2013-2015. Altman Z-Score is one of the methods used to assess the level of financial healthy of companies by using five financial ratios: working capital to total assets, retained earnings to total assets, earnings before interest and taxes to total assets, market value of equity to book value of total liabilities, and sales to total assets.

This research uses secondary data that are collected from capital market and financial statements of companies. The data analysis method used in this research is simple regression analysis. This research uses 43 property, real estate, and building construction companies as the sample.

The result showed that the Altman Z-Score negatively affects the stock returns of property, real estate, and building construction companies. It implies that distressed companies, which are characterized by having low Altman Z-Score, tend to offer the investors higher returns to compensate the risk. On the contrary, healthy companies, which are characterized by having high Altman Z-Score tend to offer normal returns to the investors.

Keywords: Altman Z-score, bankruptcy, financial distress, stock return