

# JURNAL

## AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 11, No. 2, September 2020

ISSN: 2087-2054

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dampaknya Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Logam Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2018

**Yulistina, Dewi Silvia dan Euis Miftahul**

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba

**Fenti Fiqri Fadella, Riana R Dewi dan Rosa Nikmatul Fajri**

Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, *Leverage* Dan *Tax Planning* Terhadap Manajemen Laba

**Dina Cahyani, KartikaHendra**

Financing Depoit Ratio, Beban Operasional Pendapatan Operasional, Non Performing Financing Dan Profitabilitas Perusahaan Perbankan Syariah Di Indonesia

**Dodik Hartanto, Siti Nurlaela dan Kartika Hendra Titisari**

Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

**Indah Septiana, Nurdiawansyah, Aminah, Luke Suciyati Amna, dan Herry Goenawan Soedarsa**

Pengaruh Pembinaan Dinas Pemberdayaan Masyarakat Kampung Dan Pengawasan Inspektorat Terhadap Pengelolaan Pertanggungjawaban Keuangan Pemerintah Desa Atas Dana Desa Pada Pemerintah Daerah Kabupaten Lampung Tengah

**Vera Susanti, Syamsu Rizal, Indrayenti, Khairudin dan Haninun**

# JURNAL

## AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 11, No. 2, September 2020

ISSN: 2087-2054

### **Dewan Pembina**

Dr. Ir. M. Yusuf S. Barusman, M.B.A  
Dr. Andala Rama Putra Barusman, S.E., M.A.Ec.

### **Penanggung Jawab**

Aminah, S.E., M.S.Ak

### **Pimpinan Redaksi**

Dr. Haninun, S.E., M.S.Ak

### **Sekretaris Redaksi**

Riswan, S.E., M.S.Ak  
Luke Suciwati Amna, S.E., M.S.Ak

### **Penyuting Ahli (Mitra Bestari)**

Tina Miniawati, S.E., M.B.A. (Universitas Trisakti)  
Dr. Khomsiyah, S.E., M.M. (Universitas Trisakti)  
Dr. Lindrianasari, S.E., M.Si.Akt., C.A. (Universitas Lampung)  
Sujoko Efferin, Mcom (Hons), MA(Econ), Ph.D. (Universitas Surabaya)

### **Penerbit**

Universitas Bandar Lampung  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
SENARAI-Jurnal Akuntansi & Keuangan Terbit 2 kali setahun pada bulan Maret &  
September

Artikel yang dimuat berupa hasil riset Empiris dan telaah teoritis konseptual yang kritis dalam kajian bidang akuntansi, auditing, perpajakan, dan keuangan.

### **Alamat Redaksi**

Gedung G- Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bandar Lampung  
Kampus A Jalan Z.A Pagar Alam No. 26 Labuan Ratu Bandar Lampung 35142  
Telp: (0721) 701979, Fax: (0721) 701467, Email: *Prodi.akuntansi@ubl.ac.id*

# JURNAL

---

## AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 11, No. 2, September 2020

ISSN: 2087-2054

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dampaknya Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Logam Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2018

**Yulistina, Dewi Silvia dan Euis Miftahul**

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba

**Fenti Fiqri Fadella, Riana R Dewi, Rosa Nikmatul Fajri**

Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, *Leverage* Dan *Tax Planning* Terhadap Manajemen Laba

**Dina Cahyani dan KartikaHendra**

Financing Depoit Ratio, Beban Operasional Pendapatan Operasional, Non Performing Financing Dan Profitabilitas Perusahaan Perbankan Syariah Di Indonesia

**Dodik Hartanto, Siti Nurlaela dan Kartika Hendra Titisari**

Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

**Indah Septiana, Nurdiawansyah, Aminah, Luke Suciyati Amna, dan Herry Goenawan Soedarsa**

Pengaruh Pembinaan Dinas Pemberdayaan Masyarakat Kampung Dan Pengawasan Inspektorat Terhadap Pengelolaan Pertanggungjawaban Keuangan Pemerintah Desa Atas Dana Desa Pada Pemerintah Daerah Kabupaten Lampung Tengah

**Vera Susanti, Syamsu Rizal, Indrayenti, Khairudin dan Haninun**

# JURNAL

# KEUANGAN

# AKUNTANSI &

Volume 11, No. 2, September 2020

ISSN: 2087-2054

## Daftar Isi

	Halaman
Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dampaknya Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Logam Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2018 <b>Yulistina, Dewi Silvia dan Euis Miftahul</b>	1-11
Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba <b>Fenti Fiqri Fadella, Riana R Dewi, Rosa Nikmatul Fajri</b>	12-29
Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> Dan <i>Tax Planning</i> Terhadap Manajemen Laba <b>Dina Cahyani dan KartikaHendra</b>	30-44
Financing Depoit Ratio, Beban Operasional Pendapatan Operasional, Non Performing Financing Dan Profitabilitas Perusahaan Perbankan Syariah Di Indonesia <b>Dodik Hartanto, Siti Nurlaela dan Kartika Hendra Titisari</b>	45-57
Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia <b>Indah Septiana, Nurdiawansyah, Aminah, Luke Suciyati Amna, dan Herry Goenawan Soedarsa</b>	58-69
Pengaruh Pembinaan Dinas Pemberdayaan Masyarakat Kampung Dan Pengawasan Inspektorat Terhadap Pengelolaan Pertanggungjawaban Keuangan Pemerintah Desa Atas Dana Desa Pada Pemerintah Daerah Kabupaten Lampung Tengah <b>Vera Susanti, Svamsu Rizal, Indraventi, Khairudin dan Haninun</b>	70-86

# JURNAL

---

# AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 11, No. 1, Maret 2020

ISSN: 2087-2054

## Informasi Kebijakan dan Selingkung Berkala

### I. Kebijakan editorial

**JURNAL** Akuntansi & Keuangan adalah sebuah berkala yang dipublikasikan oleh Universitas Bandar Lampung, yang bertujuan untuk menjadi wadah kreatifitas para akademisi, profesional, peneliti, dan mahasiswa di bidang Akuntansi dan Keuangan termasuk juga bidang Auditing, Sistem Informasi Akuntansi, Tata kelola Perusahaan, Perpajakan, Akuntansi Internasional, Akuntansi Managemen, Akuntansi Keperilakuaan, Pasar Modal dan lain sebagainya. Topik yang semakin meluas di bidang kajian riset Akuntansi diakomodir publikasinya di dalam berkala ini.

Paper yang akan dipublikasikan di dalam berkala **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus ditulis di dalam bahasa Indonesia yang baik dan sesuai dengan EYD. Semua instrumen yang digunakan untuk memperoleh data penelitian harus dimasukkan di dalam lampiran paper penelitian, paling tidak, penulis bersedia memberikan klarifikasi atas instrumen yang digunakan saat ada permintaan dari peneliti lainnya.

### Sekretariat Editor Berkala

Gedung F - Fakultas Ekonomi Universitas Bandar Lampung

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Kampus A Jalan Z.A. Pagar Alam No. 26 Labuhan Ratu Bandar Lampung 35142

Telp.: (0721) 701979, Fax.: (0721) 701467, Email:

### II. Petunjuk penulisan

Artikel yang dikirim ke **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus mengikuti petunjuk seperti berikut:

1. Naskah merupakan naskah asli yang belum pernah diterbitkan atau sedang dilakukan penilaian pada berkala lain. Naskah ditulis dalam bahasa Indonesia dengan jarak 1 spasi, sepanjang 20-30 halaman kertas A4 dengan tipe huruf Times New Roman.. Naskah dikirim atau diserahkan ke sekretariat **JURNAL** Akuntansi & Keuangan rangkap satu disertai disket berikut dengan biodata penulis dan alamat lengkap (kantor dan rumah) pada lembaran yang terpisah dari halaman pertama artikel.
2. Judul naskah dapat ditulis dengan menggambarkan isi pokok tulisan, dan atau ditulis secara ringkas, jelas, dan menarik.
3. Nama Penulis disertai catatan kaki tentang profesi dan lembaga tempat penulis bekerja dalam naskah yang telah diterima untuk diterbitkan.
4. Abstrak ketik satu spasi, tidak lebih dari 250 kata dalam bahasa Inggris. Abstrak memuat tujuan penelitian, isu, permasalahan, sampel dan metode penelitian, serta hasil dan simpulan (jika memungkinkan).

5. Pendahuluan berisikan uraian tentang latar belakang masalah, ruang lingkup penelitian, dan telaah pustaka yang terkait dengan permasalahan yang dikaji, serta rumusan hipotesis (jika ada). Uraian pendahuluan maksimum 10% total halaman.
6. Untuk penelitian kuantitatif,
  - a. Telaah Literatur dan Pengembangan Hipotesis memuat paling tidak satu buah teori yang menjadi dasar pemikiran penelitian. Hipotesis dikembangkan menggunakan asumsi dasar teori dan hasil penelitian sebelumnya. Telah literatur maksimum 40 % total halaman.
  - b. Metodologi Penelitian meliputi uraian yang rinci tentang bahan yang digunakan, metoda yang dipilih, teknik, dan cakupan penelitian. Uraian bahan dan metoda maksimum 20 % total halaman.
7. Untuk penelitian kualitatif menyesuaikan dengan metodologi kualitatif.
8. Hasil dan Pembahasan merupakan uraian obyektif dari-hasil penelitian dan pembahasan dilakukan untuk memperkaya makna hasil penelitian. Uraian hasil dan pembahasan minimum 25 % total halaman.
9. Simpulan yang merupakan rumusan dari hasil-hasil penelitian. Harus ada sajian dalam satu kalimat inti yang menjadi simpulan utama. Simpulan maksimum 10% dari keseluruhan lembar artikel.
10. Referensi (Daftar Pustaka) ditulis berurutan berdasarkan alphabetical, disusun menggunakan suku kata terakhir dari nama penulisnya, atau institusi jika dikeluarkan oleh organisasi.
  - a. Buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul lengkap buku, penyunting (jika ada), nama penerbit, dan kota penerbitan.
  - b. Artikel dalam buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul artikel/tulisan, judul buku, nama penyunting, kota penerbitan, nama penerbit, dan halaman.
  - c. Terbitan berkala: nama penulis, tahun penerbitan, judul tulisan, judul terbitan (bila disingkat, sebaiknya menggunakan singkatan yang baku), volume, nomor, dan halaman.
  - d. Artikel dalam internet: nama penulis, judul, dan situsnya.
  - e. Tabel diberi nomor dan judul dilengkapi dengan sumber data yang ditulis dibawah badan tabel, diikuti tempat dan waktu pengambilan data.
  - f. Ilustrasi dapat berupa gambar, grafik, diagram, peta, dan foto diberi nomor dan judul.
11. Setiap referensi yang digunakan di dalam naskah artikel menggunakan petunjuk yang dirujuk pada The Indonesian Journal of Accounting Research, sebagai berikut:
  - A. Kutipan dalam tubuh naskah paper harus disesuaikan dengan contoh berikut:
    - I. Satu sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981).
    - II. Satu sumber kutipan dengan dua penulis (Frucot dan Shearon, 1991).
    - III. Satu sumber kutipan dengan lebih dari satu penulis (Hotstede et al., 1990).
    - IV. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda (Dunk, 1990; Mia, 1988).
    - V. Dua sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981, 1983).
    - VI. Dua sumber kutipan dengan satu penulis diterbitkan pada tahun yang sama (Brownell, 1982a, 1982b).
    - VII. Sumber kutipan dari lembaga harus dinyatakan dengan menggunakan akronim institusi (FASB, 1994)
  - B. Setiap artikel harus menulis referensi menggunakan panduan berikut:
    - I. Referensi harus tercantum dalam urutan abjad dari nama belakang penulis atau nama lembaga.



- II. Referensi harus dinyatakan dengan urutan sebagai berikut: penulis (s) nama, tahun publikasi, judul kertas atau buku teks, nama jurnal atau penerbit dan nomor halaman. Contoh:
- a) Amerika Akuntansi Association, Komite Konsep dan Standar Laporan Keuangan Eksternal. 1977. Pernyataan tentang Teori Akuntansi dan Teori Penerimaan. Sarasota, FL: AAA.
  - b) Demski, J. S., dan D. E. M. Sappington. 1989. Struktur hirarkis dan akuntansi pertanggungjawaban, *Jurnal Akuntansi Penelitian* 27 (Spring): 40-58.
  - c) Dye, R. B., dan R. Magee. 1989. Biaya Kontijensi untuk perusahaan audit. Kertas kerja, Northwestern University, Evanston, IL.
  - d) Indriantoro, N. 1993. Pengaruh Penganggaran Partisipatif Terhadap Prestasi Kerja dan Kepuasan Kerja dengan Locus of Control dan Dimensi Budaya sebagai Moderating Variabel. Ph.D. Disertasi. University of Kentucky, Lexington.
  - e) Naim, A. 1997. Analisis Penggunaan Akuntansi Biaya Produk Dalam Keputusan Harga oligopolistik. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* 12 (3): 43-50.
  - f) Porcano, T. M. 1984a. Keadilan distributif dan Kebijakan Pajak. *Akuntansi Ulasan* 59 (4): 619-636.
  - g) ----- . 1984b. Pengaruh Persepsi Kebijakan Pajak Niat Investasi Perusahaan. *The Journal of American Association Perpajakan* 6 (Fall): 7-19.
  - h) Pyndyk, R. S. dan D. L. Rubinfeld. 1987. Model ekonometrik & Forecasts Ekonomi, 3rd ed. NY: McGraw-Hill Publishing, Inc.
12. Author(s) harus melampirkan CV, alamat email, alamat korespondensi dan pernyataan yang menyatakan pasal tersebut tidak sedang disampaikan kepada atau diterbitkan oleh jurnal lain dalam email tersebut dan /atau pos.

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM  
DAMPAKNYA TERHADAP FINANCIAL DESTRESS PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR LOGAM TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014 - 2018**

**Yulistina<sup>1</sup>**  
**Dewi Silvia<sup>2</sup>**  
**Euis Miftahul<sup>3</sup>**  
Universitas Mitra Indonesia

Email : [yulistina@umitra.ac.id](mailto:yulistina@umitra.ac.id), [dewisilvia@umitra.ac.id](mailto:dewisilvia@umitra.ac.id),  
[euismiftahul13@gmail.com](mailto:euismiftahul13@gmail.com)

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of the independent variables on the dependent variable, namely financial performance (return on assets, earnings per share, net profit margins, debt equity ratio) and stock returns the impact on financial distress (bankruptcy) on metal manufacturing companies listed in The Indonesia Stock Exchange in 2014-2018 was good. The analysis method uses the path analysis method with stock return variable as a mediating variable. The results showed that financial performance variables (ROA, EPS, NPM, DER) simultaneously had a positive and significant effect on stock returns based on the value of  $F_{\text{calculate}}$ , where  $F_{\text{arithmetic}} > F_{\text{table}}$  ( $43,908 > 2.58$ ) and a significant value of  $\text{sig } 0.00 < 0.05$ . Financial performance variables (ROA, EPS, NPM, DER) simultaneously have a positive and significant effect on Financial Distress (Z-core) based on the calculated F. value, where  $F_{\text{count}} > F_{\text{table}}$  ( $15.761 > 2.58$ ). Stock Return variable partially has a positive and significant effect on the Financial Distress variable based on the value of t arithmetic where  $t_{\text{arithmetic}} > t_{\text{table}}$  ( $2.505 > 1.666$ ), a significance of  $0.015 < 0.05$ .

**Keywords:** *ROA, EPS, NPM, DER, Stock Return, and Financial Distress*

## 1. PENDAHULUAN

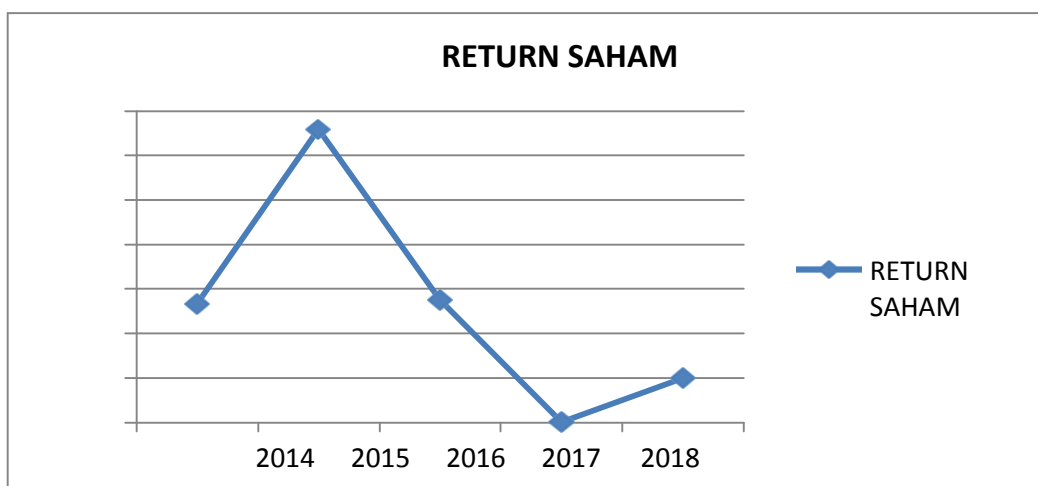
Kemampuan suatu perusahaan dalam mengelola perusahaannya diukur dengan peningkatan jumlah penjualan dari tahun ketahun dan pertumbuhan laba yang kecendrungan selalu meningkat. Peningkatan maupun penurunan laba yang diperoleh merupakan penilaian kinerja bagi perusahaan yang bisa dilihat beberapa faktor sudut pandang penilaian, termasuk didalamnya dalam penilaian dari sektor keuangan. Bagi perusahaan industri yang berbentuk perseroan yang modal perusahaannya dalam bentuk saham dari masyarakat, kemampuan perusahaan



dalam mengelola perusahaan yang didukung dengan peningkatan laba merupakan penilaian terhadap kinerja bagi perusahaan oleh masyarakat atau investor. Hal tersebut akan menarik investor untuk menanamkan modal dalam perusahaan, dengan harapan pemilik saham mendapat keuntungan dalam bentuk deviden.

Penilai kinerja perusahaan bisa dinilai dari kinerja keuangan perusahaan, yang salah satunya dapat dihitung dengan empat rasio yaitu melalui sektor keuangan bisa dilihat dari rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio likuiditas, dan rasio aktivitas. Rasio yang bisa digunakan untuk menghitung kinerja yaitu menggunakan *Return On Asset (ROA)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Debt Equity Ratio (DER)* sebagai alat ukur penilaian kinerja keuangan perusahaan. Kinerja perusahaan yang kurang baik akan membuat return saham yang akan dibayar kepada pemilik perusahaan menjadi berkurang bahkan menjadi negatif, lebih lebih jika lama kelamaan jika kinerja semakin buruk akan menyebabkan perusahaan mengalami kebangkrutan (*Financial Distress*).

Salah satu sektor perusahaan industri adalah perusahaan sektor logam yang merupakan perusahaan pendukung kegiatan pembangunan ekonomi di Indonesia yang dalam menghadapi era globalisasi pasar bebas dunia dituntut untuk meningkatkan kinerjanya. Pada akhir-akhir ini banyak terjadi praktik dari kegiatan manajemen dalam pengelolaan harta dan modal perusahaan, merugikan pihak kreditur dan investor. Sehingga bisa menurunkan tingkat kepercayaan *principals* (pemegang saham) kepada *agent* (manajemen perusahaan). Dari data yang diperoleh BEI tentang grafik *return* saham pada perusahaan sub sektor logam yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2018:



**Gambar 1.5 Grafik Return Saham**

Sumber: Bursa Efek Indonesia dan diolah 2019

Pada grafik di atas dapat dilihat bahwa return saham mengalami fluktuasi yang sangat signifikan di tahun 2015 ke 2016. Namun penurunan yang paling menonjol adalah pada tahun 2017. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi naik turunnya return saham salah satunya adalah tingkat suku bunga. Oleh karena itu penting sekali investor sebelum menanamkan modalnya harus tahu mana yang bagus sahamnya dan mana yang tidak. Dengan adanya return saham pada perusahaan dapat mengakibatkan target nilai saham dalam setiap penerbitan saham yang dikeluarkan. Nilai saham yang digunakan adalah nilai intrinsik. Menurut Aziz, Mintarti dan Nadir (2015:85) Nilai intrinsik adalah sebenarnya atau seharusnya dari suatu saham.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka dalam penelitian ini peneliti dapat merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap Return Saham?
2. Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap Financial Distress?
3. Apakah Return Saham berpengaruh terhadap Financial Distress?

## **2. TINJAUAN PUSTAKA**

### **2.1 Kinerja Keuangan**

Menurut Irfan Fahmi (2012:2) Kinerja keuangan adalah gambaran dari pencapaian keberhasilan perusahaan dapat diartikan sebagai hasil yang telah dicapai atas berbagai aktivitas yang telah dilakukan. Dapat dijelaskan bahwa kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar.

### **2.2 Return Saham**

Menurut Jogiyanto ( 2015:263) *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Return dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa yang akan mendatang.

### **2.3 Financial Distress**

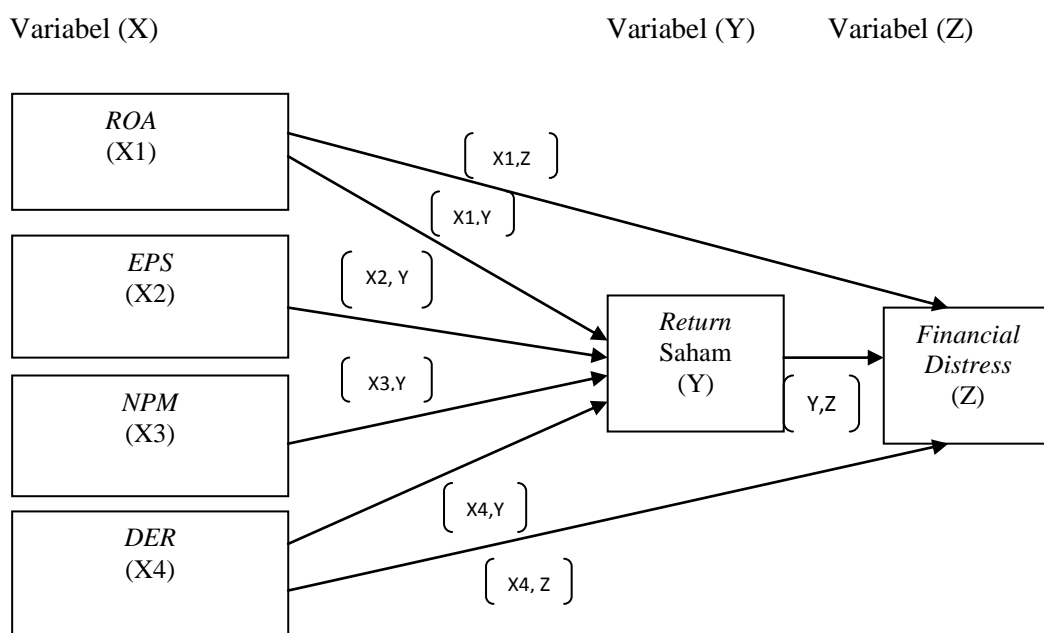
*Financial distress* atau sering disebut dengan kesulitan keuangan, terjadi sebelum suatu perusahaan benar-benar mengalami kebangkrutan. Menurut Plat dan Plat dalam Irfan Fahmi (2015:169) mendefinisikan financial distress sebagai tahap penurunan kondisi keuangan yang terjadi sebelum terjadinya kebangkrutan atau likuidasi. *Financial distress* dimulai atas ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajibannya, terutama kewajiban dalam jangka pendek yaitu kewajiban likuiditas.

Menurut Rudianto (2013 : 251), kebangkrutan diartikan sebagai kegagalan dalam menjalankan operasi untuk mencapai tujuannya. Perusahaan dianggap mengalami kebangkrutan jika tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan lebih kecil dari total biaya yang harus dikeluarkannya yang terjadi dalam jangka panjang, oleh karna itu, perlu dilakukan penilaian kinerja perusahaan dalam mengelola modalnya yang diinterpretasikan dalam analisis kebangkrutan usaha (prediksi kebangkrutan). cara yang dapat dilakukan dengan memprediksi adanya kebangkrutan perusahaan menggunakan model peringatan dini (*early warning system*)

### 3. METEDOLOGI PENELITIAN

Desain penelitian adalah dokumen rancangan awal untuk melengkapi tujuan dan menjawab pertanyaan penelitian (Cooper, Donald R dan Pamela S, 2017:96. Penelitian ini dimaksudkan agar mengetahui berapa besar pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham serta dampaknya kepada financial distress pada perusahaan industri logam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014 - 2018.

Kerangka kerja atau kerangka konsep peneliti adalah suatu uraian dan visualisasi hubungan atau kaitan antara konsep yang satu terhadap konsep yang lainnya, atau antara variabel yang satu dengan yang lainnya dari masalah yang di teliti (Cooper, Donald R dan Pamela S, 2017:147). Variabel - variabel *kinerja keuangan* didalam penelitian ini adalah ROA (Return On Asset), EPS (Earning Per Share), NPM (Net Profit Margin), dan DER (Debt Equity Ratio) sebagai variabel *independent* (bebas) dan Return Saham serta dampaknya kepada Financial Distress sebagai variabel *dependent* (terikat) maka kerangka penelitian berbentuk sebagai berikut:



Sumber: Pengolahan Data

**Gambar 3.1 Kerangka Kerja Penelitian**

#### Populasi dan Sampel Penelitian

##### Populasi

Menurut Anwar Sanusi (2011:87) populasi adalah seluruh kumpulan elemen yang menunjukkan ciri-ciri tertentu yang dapat digunakan untuk membuat kesimpulan. Jadi kumpulan seluruh elemen menunjukkan jumlah, sedangkan ciri-ciri tertentu menunjukkan karakteristik dikumpulan tersebut. Populasi dalam penelitian ini adalah 15 perusahaan industri sub sektor logam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2018

**Sampel**

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Dalam penelitian ini menggunakan teknik sampling jenuh yaitu teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel (Sugiyono, 2015:85). Jumlah sampel (n) dalam penelitian ini adalah 75 sampel yang berasal dari 15 perusahaan sub sektor logam dalam 5 tahun terakhir dari tahun 2014-2018.

Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain : Uji R, Uji F, Uji t, Analisis Jalur (Path Analisis), Koefisien Analisis Jalur dan Interpretasi Hasil Pengolahan.

**4. HASIL DAN PEMBAHASAN**

**4.1. Analisis Jalur Regresi Model 1**

**Tabel 4.1.1 Hasil Uji R Square ( X1, X2, X3, X4 dan Y )**

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,894 <sup>a</sup>	,800	,781	,75334	1,882

a. Predictors: (Constant), LN\_X4, LN\_X2, LN\_X3, LN\_X1

Dari Tabel 4.1.1 diatas besarnya nilai R Square adalah sebesar 0.800, hal ini menunjukkan pengaruh dari variabel X1,X2,X3 dan X4 terhadap Y sebesar 80%, sedangkan sisanya 20% dipengaruhi variabel lain diluar variabel penelitian.

**Tabel 4.1.2 Uji F ( X1, X2, X3, X4 dan Y )**

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	99,676	4	24,919	43,908	,000 <sup>b</sup>
Residual	24,971	44	,568		
Total	124,647	48			

a. Dependent Variable: LN\_Y

b. Predictors: (Constant), LN\_X4, LN\_X2, LN\_X3, LN\_X1

Dari Tabel 4.1.2 diatas besarnya nilai F. Hitung adalah sebesar 43,908 dimana F hitung > F tabel (43,908 > 2,58). Serta nilai signifikan F Hitung sebesar sig 0,00 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel kinerja keuangan (ROA, EPS, NPM, DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

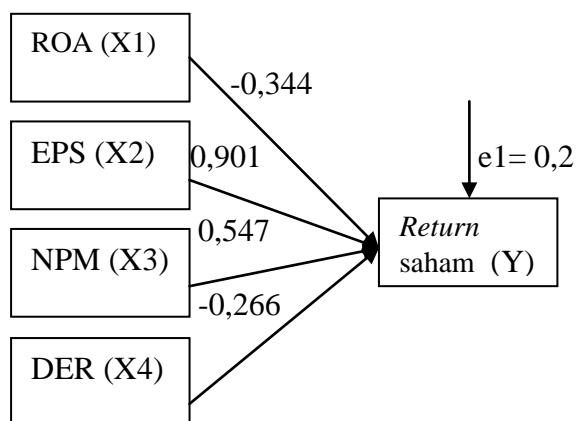
**Tabel 4.1.3 Hasil Uji t hitung ( X1, X2, X3, X4 dan Y)**

Model		Coefficients <sup>a</sup>						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	7,136	0,458		15,57	0		
	LN_X1	-0,374	0,102	-0,344	-3,68	0,001	0,521	1,918
	LN_X2	0,763	0,077	0,901	9,872	0	0,546	1,83
	LN_X3	1,03	0,134	0,547	7,702	0	0,903	1,108
	LN_X4	-0,254	0,065	-0,266	-3,89	0	0,973	1,028

Dari Tabel 4.1.3 di atas besarnya nilai t hitung dilihat dari nilai signifikansi dimana nilai sig < 00,5 maka variabel X1(ROA), X2(EPS), X3(NPM) dan X4(DER) signifikan terhadap variabel Y (*Return* saham), dari ke empat variabel tersebut Variabel X1(ROA) dan variabel X4 (DER) berpengaruh secara negatif dan X2(EPS) dan variabel X3 (NPM) berpengaruh secara positif terhadap variabel Y (*Return* saham).

### Analisis Jalur

Berdasarkan besarnya nilai R Square adalah sebesar 0.800, maka untuk nilai e1 dapat dicari dengan rumus  $e1 = \sqrt{1 - 0,800} = 0.2$  dengan demikian diperoleh diagram jalur model struktur I sebagai berikut :



**4.2. Analisis Jalur Regresi Model 2**

**Tabel 4.2.1 Uji R Square ( X1, X2, X3, X4 dan Z )**

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.764 <sup>a</sup>	.584	.546	.76003	1.553

a. Predictors: (Constant), LN\_X4, LN\_X3, LN\_X2, LN\_X1

b. Dependent Variable: LN\_Z

Dari Tabel 4.2.1 diatas besarnya nilai R Square adalah sebesar 0.584, hal ini menunjukkan pengaruh dari variabel X1,X2,X3 dan X4 terhadap Y sebesar 58.4 %, sedangkan sisanya 41.6% dipengaruhi variabel lain diluar variabel penelitian.

**Tabel 4.2.2 Uji F ( X1, X2, X3, X4, dan Z )**

ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	36.417	4	9.104	15.761	.000 <sup>b</sup>
	Residual	25.994	45	.578		
	Total	62.411	49			

a. Dependent Variable: LN\_Z

b. Predictors: (Constant), LN\_X4, LN\_X3, LN\_X2, LN\_X1

Dari Tabel 4.2.2 diatas besarnya nilai F. Hitung adalah sebesar 15.761 dimana F hitung > F tabel (15,761 > 2,58). Serta nilai signifikan F Hitung sebesar sig 0,00 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel kinerja keuangan (ROA, EPS, NPM, DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress (Z-core)*

**Tabel 4.2.3 Hasil Uji t hitung ( X1,X2, X3, X4 dan Z)**

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	8.043	.632		12.727	.000		
	LN_X1	.359	.105	.470	3.413	.001	.487	2.052
	LN_X2	.123	.077	.215	1.590	.119	.508	1.968
	LN_X3	.142	.100	.145	1.420	.163	.890	1.124
	LN_X4	.299	.069	.447	4.306	.000	.857	1.166

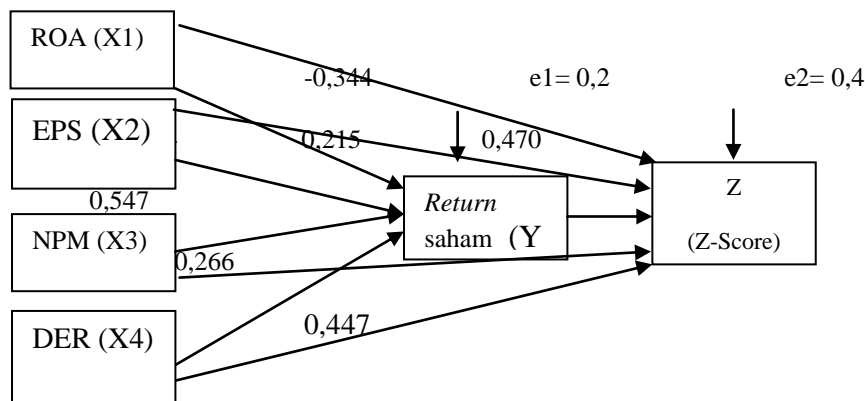
a. Dependent Variable: LN\_Z

Dari Tabel 4.2.3 diatas berdasarkan uji t hitung dilihat dari nilai signifikansi dimana nilai sig < 0,05 maka variabel X1(ROA) dan X4(DER) berpengaruh positif dan

signifikan terhadap variabel Z *Financial Distress (Z-core)*, sedangkan variabel X2(EPS) dan X3(NPM) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap variabel Z *Financial Distress (Z-core)*

**Analisis Jalur**

Berdasarkan nilai R Square sebesar 0,651, hal ini menunjukkan bahwa kontribusi pengaruh X1,X2,X3,X4 Dan Y terhadap Z adalah sebesar 65,1% sementara sisanya 34,9% dipengaruhi oleh variabel lain selain variabel bebas yang sedang dilakukan penelitian. Sementara itu untuk nilai e2 dapat dicari dengan rumus  $e2 = \sqrt{1-0,760} = 0,24$  dengan demikian diperoleh diagram jalur model struktur II sebagai berikut :



Dari diagram jalur diatas dapat dijelaskan melalui tabel sebagai berikut :

Model	Langsung	Tidak Langsung	R <sup>2</sup>
Substruktural 1 (X1,X2,X3,X4 Ke Y)			
X1 (p Yx1)	-0,344	-	0,800
X2 (p Yx2)	0,901	-	
X3 (p Yx3)	0,547	-	
X4 (p Yx4)	-0,266	-	
Substruktural 2 (X1,X2,X3,X4 Ke Z)			
X1 (p Zx1)	0,470	-	0,554
X2 (p Zx2)	0,215	0,067	
X3 (p Zx3)	0,145	0,045	
X4 (p Zx4)	0,447	-	
Substruktural 3 (Y Ke Z)			
Y (Pzy)	0,312	-	0,098



Dari desain diagram jalur diatas didapat rumus structural sebagai berikut :

$$Y = b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_4 X_4 + e_1$$

$$Y = -0,344 X_1 + 0,901 X_2 + 0,547X_3 + -0,266 X_4 + 0,2$$

$$Z = b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_4 X_4 + b_5 Y + e_2$$

$$Z = 0,470X_1 + 0,215X_2 + 0,145X_3 + 0,447X_4 + 0,312Y + 0,4$$

$$Z = 0,312Pzy$$

### 4.3. Analisis Jalur Regresi Model 3

**Tabel 4.3.1 Uji R Square ( Y dan Z )**

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.312 <sup>a</sup>	.098	.082	104.327	1.520

a. Predictors: (Constant), LN\_X1

b. Dependent Variable: LN\_X2

Dari Tabel 4.3.1.diatas besarnya nilai R Square adalah sebesar 0.098, hal ini menunjukkan pengaruh dari variabel Y terhadap Z sebesar 9.8 %, sedangkan sisanya 90.2 % dipengaruhi variabel lain diluar variabel penelitian.

**Tabel 4.3.2 Uji F ( Y, dan Z )**

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	6.822	1	6.822	6.268	.015 <sup>b</sup>
Residual	63.128	58	1.088		
Total	69.950	59			

a. Dependent Variable: LN\_X2

b. Predictors: (Constant), LN\_X1

Dari Tabel 4.3.2 .diatas besarnya nilai F. Hitung adalah sebesar 6.268 dimana F hitung > F tabel (6,268 > 3,97). Serta nilai signifikan F Hitung sebesar sig 0,00 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel Y( *Return Saham*) berpengaruh dan signifikan terhadap variabel Z ( *Financial Destress z-core*)

**Tabel 4.3.3 Uji T ( Y dan Z )**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	10.795	.537		20.092	.000		
	LN_X1	.206	.082	.312	2.504	.015	1.000	1.000

a. Dependent Variable: LN\_X2

Dari Tabel 4.3.3 diatas berdasarkan uji t hitung untuk variabel *return* saham nilai t hitung sebesar 6,495 dan t tabel sebesar 1,666. Hal ini menunjukkan t hitung > t tabel (2,505 > 1,666), signifikansi sebesar 0,015 < 0,05 dan nilai koefisien bernilai positif, maka secara parsial variabel Y (*Return* saham) berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel Z (*Financial Distress (Z-core)*)

### KESIMPULAN

Berdasarkan hasil perhitungan dan pembahasan maka disimpulkan bahwa :

1. Variabel kinerja keuangan (ROA, EPS, NPM, DER) secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham berdasarkan nilai F. hitung, dimana F hitung > F tabel (43,908 > 2,58) dan nilai signifikan sebesar sig 0,00 < 0,05.
2. Variabel kinerja keuangan (ROA, EPS, NPM, DER) secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financial Distress (Z-core)* berdasarkan nilai F. hitung, dimana F hitung > F tabel (15,761 > 2,58). Serta nilai signifikan F Hitung sebesar sig 0,00 < 0,05.
3. Variabel *Return* saham secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel *Financial Distress* berdasarkan nilai t hitung dimana t hitung > t tabel (2,505 > 1,666), signifikansi sebesar 0,015 < 0,05.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Kuncoro, Engkos Dan Riduwan. 2011. Cara Menggunakan Dan Memakai Jalur Path Analysis. Bandung: Alfabeta.
- Anwar Sanusi. 2011. Metode Penelitian Bisnis. Jakarta: Salemba Empat.
- Azis, M., Mintarti, S., Nadir, M. 2015. Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor Dan Return Saham. Yogyakarta: Grup Penerbitan Cv Budi Utama.
- Cooper, Donald R dan Pamela, S. *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat, 2017.
- Fahmi, Irham.2015. Pengantar Manajemen Keuangan Keuangan Teori Dan Soal Jawab. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi & Irham. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: ALFABETA.2011.
- Ghozali, Imam, 2013. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Yogyakarta: Badan Penerbit BPFE.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, Imam. 2016. Metode Penelitian Kualitatif, Teori Dan Praktik. Jakarta: Bumi Aksara.
- Gunandi, Gd Gilang. 2015. Pengaruh ROA, DER, Dan EPS Terhadap Return Saham. Jurnal. Manajemen Unud. Vol. 4.
- Jogiyanto. 2015. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPFE.
- Rudianto. 2013. Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan Keputusan Strategis. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2015. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D. Bandung: Alfabeta.CV.
- Yulistina, Meita Sekar Sari Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Sebagai Early Warning System pada PT. Centra Protenia Prima. Tbk. Tahun2017