

**ANALISIS PENGARUH ALTMAN Z-SCORE
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Altman Z-Score terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia, dengan mengambil sampel 132 perusahaan. Periode penelitian mulai tahun 2006 sampai dengan tahun 2009. Untuk menguji adanya pengaruh Altman Z-Score terhadap *return* saham dilakukan dengan uji hipotesis yaitu dengan regresi. Regresi dilakukan pada setiap lag mulai lag tahun 2006-2007, 2007-2008 dan lag tahun 2008-2009. Variabel independen adalah Altman Z-Score dibedakan nilai Z-Score keseluruhan, nilai Z-Score $< 1,2$, nilai Z-Score $1,2 < Z\text{-Score} < 2,9$ dan Z-Score $> 2,9$ masing-masing untuk tahun 2006, 2007 dan 2008, sedangkan variabel dependennya adalah *return* saham tahun 2007, 2008 dan 2009. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi 5% pada lag tahun 2006-2007, 2007-2008 dan lag tahun 2008-2009 Altman Z-Score tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: Altman Z-Score, *return* saham