

SKRIPSI

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL
LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017**



Oleh :

TINWARUL NUR LAILIYAH

NBI : 1221508994

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2019

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL
LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017**

SKRIPSI

Di ajukan untuk memenuhi persyaratan guna

Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh :

Tinwarul Nur Lailiyah

NBI : 1221508994

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2019

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama : **TINWARUL NUR LAILIYAH**
N. B. I : **1221508994**
Fakultas : **EKONOMI dan BISNIS**
Program Studi : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi :

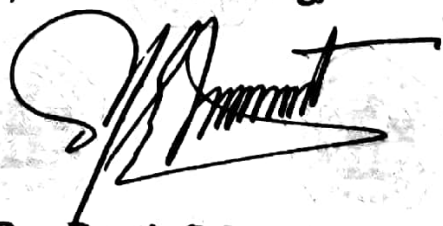
**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL LEVERAGE
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017**

Surabaya, 2019

Mengetahui/Menyetujui

afn

Pembimbing,



Dr. Dantje Salean, MM., CMA.

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal :

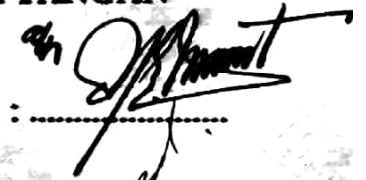
04 Februari 2019

TIM PENGUJI :

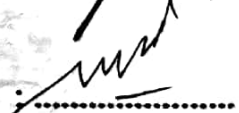
1. Dra. Dantje Salcan, MM., CMA.
2. Dra. Dewi Sutjahyani, MM., Ak., CA.
3. Dra. Trias Elia Sandari, MM., CMA.

TANDA TANGAN

- Ketua



- Anggota



- Anggota



Mengesahkan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA

NPP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini:

1. Nama Lengkap : Tinwarul Nur Lailiyah (P)
2. NBI : 1221508994
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Akuntansi
5. NIK : 3524245404960001
6. Alamat Rumah : Jl. Demak Timur IV/11 Surabaya

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul :

PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak. Ekonomi Untag Surabaya.

Surabaya, *18*, *April*, 20*19*.

Yang Membuat,



(Tinwarul Nur Lailiyah)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN

Jl. Semolowaru 45 Surabaya

Tlp. 031 593 1800 (ex.311)

Email : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya,
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : *Tinwarul Nur Lailiyah*

NBI : *1221508999*

Fakultas : *Ekonomi Dan Bisnis*

Program Studi : *Akuntansi*

Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk
memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus
1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive
Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul :

*Pengaruh Financial Distress Dan Financial Leverage
terhadap harga saham pada perusahaan Telekomunikasi
Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode
2012 - 2017*

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-
Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945
Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau
memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : *18 April 2019*

Yang Menyatakan,



(*Tinwarul Nur L*)

KATA PERSEMBAHAN DAN MOTTO

Puji syukur saya ucapkan kepada Allah swt. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya diberikan kesempatan untuk menempuh pendidikan Program Sarjana Ekonomi Akuntansi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada:

1. Drs. Dantje Salean MM, CMA. Selaku Kepala Program Studi Akuntansi serta selaku dosen pembimbing saya yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Terima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu
2. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI. Selaku Rektor Untag, Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta seluruh dosen pengajar prodi Akuntansi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Kedua orang tua saya tercinta, Ayah Kadirin dan Ibu Muniroh atas kasih sayangnya dan selalu mendoakan saya tanpa putus, karena senyum bangga mereka adalah tujuan utama saya.
4. Adik saya Wahyu Nur Rahmat, dan seluruh keluarga besar yang selalu memberi support baik secara moril maupun materiil.
5. Atasan saya, Ibu Yulia Joice dan Ibu Irene widjaja yang sudah memberikan kesempatan saya untuk bekerja sembari menempuh perkuliahan hingga menyelesaikannya, serta para rekan kerja di PT. Gadaiku Pasti Jaya.
6. Sahabat-sahabatku seperjuangan dari awal masuk kuliah sampai saat ini Puput Andriani, Tria Pafilia, dan Rahajeng Nur Sakinah. Semoga tetap bisa bersilaturahmi sampai rambut memutih.
7. Teman-teman KKN desa Tulung 2018, khususnya Ersya Devi Ossela A. yang sudah membantu dan memotivasi saya dari awal pembuatan skripsi ini.
8. M. Hafit, Terimakasih sudah hadir menemani dan bersedia mendengarkan segala keluh kesahku.
9. Teman-teman Fakultas Ekonomi Akuntansi 2015 terima kasih atas segala pengalaman dan tukar menukar informasinya.
10. Serta semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Motto saya termotivasi dari QS. Al-Mujadilah 11 “Hai orang-orang yang beriman apabila dikatakan kepadamu: “Berlapang-lapanglah dalam majelis”, maka lapangkanlah, niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan: “Berdirilah kamu, maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.”.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan dapat dijadikan sebagai referensi untuk kedepannya.

Surabaya,

Penulis

KATA PENGANTAR

Harga saham merupakan cerminan dari nilai suatu perusahaan. Semakin baik perusahaan mengelola usahanya dalam memperoleh keuntungan, semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut. Harga saham menunjukkan prestasi perusahaan dalam memberikan return bagi para investor. Pengaruh-pengaruh yang berkaitan dengan harga saham masih perlu disajikan sebagai suatu kesatuan dalam penelitian. Terlebih untuk perusahaan-perusahaan *go public* salah satunya pada sektor telekomunikasi. Dengan menganalisis *financial distress* juga *financial leverage* sebagai ukuran kesehatan dan likuiditas keuangan perusahaan. Skripsi ini menjabarkan hal-hal yang berpengaruh terhadap harga saham sebagai bagian yang harus diperhatikan dalam menjaga kepercayaan publik. Penelitian ini juga dapat memperkaya informasi dan tambahan ilmu dalam bentuk kegiatan-kegiatan lain yang sesuai dan relevan yang bersumber dari hasil penelitian ini.

Mudah-mudahan skripsi ini dapat memberikan yang terbaik bagi kemajuan dunia pendidikan dan keilmuan serta dapat dijadikan acuan bagi perusahaan untuk dapat meningkatkan kinerja agar dapat menambah nilai lebih pada perusahaannya.

Surabaya,

Penulis

ABSTRAK

PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017

Perusahaan Telekomunikasi merupakan salah satu sektor yang penting dalam pembangunan infrastruktur di Indonesia. Namun saat pertumbuhan ekonomi di Indonesia membaik, fenomena yang terjadi pada pertumbuhan industri telekomunikasi justru melambat yang disebabkan dari adanya perubahan tren komunikasi. Sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri yang dapat berimbas pada harga saham. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan diminati oleh banyak investor.

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai sesuai dengan rumusan masalah yang telah dipaparkan diatas adalah untuk mengetahui, menganalisis dan menjawab peranan financial distress dan financial leverage terhadap harga saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini mengambil 5 sampel perusahaan dengan periode 2012-2017 dengan mengambil data sekunder. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Hasil akhir penelitian ini adalah penelitian kausal, yaitu untuk mencari hubungan sebab akibat dari variabel yang diteliti.

Hasil perhitungan koefisien korelasi berganda (R) adalah sebesar 0,476 yang menunjukkan keeratan hubungan antara Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa *financial distress* dan *financial leverage* terhadap harga saham termasuk ke dalam kriteria yang cukup kuat. Sedangkan hasil perhitungan koefisien determinasi (R^2) menunjukkan 23% variasi dari harga saham dijelaskan oleh *financial distress* (Z -score) dan *financial leverage* (DER). Sedangkan sisanya sebesar 77% dijelaskan oleh faktor-faktor lain. Untuk Uji asumsi klasik penelitian ini telah memenuhi, antara lain: 1). Residual kedua model regresi berdistribusi normal. 2). Tidak terdapat multikolonieritas diantara variabel bebas. 3). Tidak terjadi autokorelasi. 3). Tidak terjadi heteroskedastisitas.

Pada hasil uji parsial (uji t) dan uji simultan (uji F) yang menjawab hipotesis menyimpulkan bahwa, *financial distress* (X_1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Y). Sedangkan financial leverage (X_2) tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap harga. Untuk uji simultannya *financial distress* dan *financial leverage* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci : Financial Distress, Financial Leverage, Harga Saham

ABSTRACT

THE EFFECT OF FINANCIAL DISTRESS AND FINANCIAL LEVERAGE ON STOCK PRICES IN TELECOMMUNICATION COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2012-2017

Telecommunications companies are one of the important sectors in infrastructure development in Indonesia. But when economic growth in Indonesia improves, the phenomenon that occurs in the growth of the telecommunications industry actually slows down due to changes in communication trends. So that it can affect the value of the company itself which can impact the stock price. If the company achieves good performance, then the company's shares will be in demand by many investors.

The research objectives to be achieved in accordance with the formulation of the problem described above is to find out, analyze and answer the role of financial distress and financial leverage on the prices of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study took 5 sample companies with the period 2012-2017 by taking secondary data. The type of research used is quantitative research. The final result of this study is causal research, namely to find a causal relationship of the variables studied.

The results of the calculation of the multiple correlation coefficient (R) is 0.476 which shows the closeness of the relationship between the classic assumption test results show that financial distress and financial leverage on stock prices are included in the criteria that are quite strong. While the calculation of the determination coefficient (R²) shows 23% of the variation in stock prices explained by financial distress (Z-score) and financial leverage (DER). While the remaining 77% is explained by other factors. To test the classical assumptions this research has fulfilled, among others: 1). The residuals of the two regression models are normally distributed. 2). There is no multicollinearity between independent variables. 3). There is no autocorrelation. 3). There is no heteroscedasticity.

On the results of the partial test (t test) and simultaneous test (F test) which answers the hypothesis concluded that, financial distress (X1) partially has a significant effect on stock prices (Y). While financial leverage (X2) does not have a partial significant effect on stock prices. For simultaneous testing of financial distress and financial leverage together have a significant effect on stock prices.

Keywords: Financial Distress, Financial Leverage, Stock Prices

RINGKASAN

PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017

Perusahaan Telekomunikasi merupakan salah satu sektor yang penting dalam pembangunan infrastruktur di Indonesia. Namun saat pertumbuhan ekonomi di Indonesia membaik, fenomena yang terjadi pada pertumbuhan industri telekomunikasi justru melambat yang disebabkan dari adanya perubahan tren komunikasi. Sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri yang dapat berimbas pada harga saham. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan diminati oleh banyak investor.

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai sesuai dengan rumusan masalah yang telah dipaparkan diatas adalah untuk mengetahui, menganalisis dan menjawab peranan financial distress dan financial leverage terhadap harga saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini mengambil 5 sampel perusahaan dengan periode 2012-2017 dengan mengambil data sekunder. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Hasil akhir penelitian ini adalah penelitian kausal, yaitu untuk mencari hubungan sebab akibat dari variabel yang diteliti.

Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda yang meliputi analisis korelasi berganda (R) dan koefisien determinasi (R^2). Untuk uji asumsi klasik yang digunakan antara lain, Uji Normalitas data, Uji Multikolonieritas, Uji Autokorelasi, dan Uji Heteroskedastisitas. Hasil perhitungan koefisien korelasi berganda (R) adalah sebesar 0,476 yang menunjukkan keeratan hubungan anatara Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa *financial distress* dan *financial leverage* terhadap harga saham termasuk ke dalam kriteria yang cukup

kuat. Sedangkan hasil perhitungan koefisien determinasi (R^2) menunjukkan 23% variasi dari harga saham dijelaskan oleh *financial distress* (Z-score) dan *financial leverage* (DER). Sedangkan sisanya sebesar 77% dijelaskan oleh faktor-faktor lain. Untuk Uji asumsi klasik penelitian ini telah memenuhi, antara lain: 1). Residual kedua model regresi berdistribusi normal. 2). Tidak terdapat multikolonieritas diantara variabel bebas. 3). Tidak terjadi autokorelasi. 3). Tidak terjadi heteroskedastisitas.

Pada hasil uji parsial (uji t) dan uji simultan (uji F) yang menjawab hipotesis menyimpulkan bahwa, *financial distress* (X1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Y) dengan nilai sig. 0,014. Sedangkan financial leverage (X2) tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap harga saham karena nilai sig. 0,836. Untuk uji simultannya *financial distress* dan *financial leverage* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai sig. 0,031.

DAFTAR ISI

COVER LUAR.....	i
COVER DALAM.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	v
KATA PERSEMBAHAN DAN MOTTO	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
RINGKASAN.....	x
SUMMARY	xii
ABSTRAK	xiv
ASTRACT.....	xv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Akuntansi.....	7
2.1.2 Akuntansi Manajemen.....	8
2.1.3 Laporan Keuangan.....	9

2.1.3.1	Pengertian Laporan Keuangan	9
2.1.3.2	Jenis-Jenis Laporan Keuangan	9
2.1.3.3	Tujuan Laporan Keuangan	11
2.1.3.4	Analisis Laporan Keuangan	12
2.1.4	Financial Distress	13
2.1.4.1	Pengertian Financial Distress	13
2.1.4.2	Penyebab Financial Distress.....	14
2.1.4.3	Indikator Financial Distress.....	14
2.1.4.4	Alternatif Perbaikan Financial Distress.....	17
2.1.5	Financial Leverage	19
2.1.5.1	Pengertian Financial Leverage	19
2.1.5.2	Tujuan dan Manfaat Financial Leverage.....	19
2.1.5.3	Indikator Financial Leverage.....	21
2.1.6	Saham	21
2.1.6.1	Pengertian Saham.....	21
2.1.6.2	Jenis-Jenis Saham.....	22
2.1.7	Harga Saham	24
2.1.7.1	Pengertian Harga Saham	24
2.1.7.2	Jenis-Jenis Harga Saham.....	25
2.1.7.3	Faktor Yang Mempengaruhi Harga saham	26
2.1.8	Financial Distress dan Financial Leverage terhadap Harga Saham	27
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	30
2.3	Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....		37
3.1	Desain Penelitian.....	37
3.2	Tempat dan Waktu	37
3.3	Jenis dan Sumber Data	37
3.3.1	Jenis Data	37

3.3.2	Sumber Data	38
3.4	Populasi dan Sampel.....	38
3.4.1	Populasi	38
3.4.2	Sampel	38
3.5	Teknik Pengumpulan Data	39
3.6	Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	40
3.6.1	Definisi Variabel	40
3.6.1.1	Harga Saham	40
3.6.1.2	Financial Distress	40
3.6.1.3	Financial Leverage	40
3.6.2	Definisi Operasional.....	41
3.6.2.1	Harga Saham	41
3.6.2.2	Financial Distress	41
3.6.2.3	Financial Leverage	41
3.7	Kerangka Konseptual	42
3.8	Proses Pengolahan Data.....	43
3.9	Metode Analisis Data	43
3.9.1	Analisis Regresi Linear Berganda	43
3.9.2	Analisis Korelasi Berganda	44
3.9.3	Koefisien determinasi (R^2)	44
3.10	Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	45
3.10.1	Pengujian Asumsi Klasik.....	45
3.10.2	Teknik Pengujian Hipotesis.....	47
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....		49
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	49
4.1.1	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM).....	49
4.1.2	PT Indosat Tbk (ISAT).....	51
4.1.3	PT XL Axiata Tbk (EXCL).....	52

4.1.4	PT Smartfren Tbk (FREN).....	54
4.1.5	PT Bakrie Telecom Tbk (BTEL).....	55
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		58
5.1	Deskripsi Hasil Penelitian	58
5.1.1	Perhitungan Z-score PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	58
5.1.2	Perhitungan Z-score PT Indosat Tbk.....	59
5.1.3	Perhitungan Z-Score PT XL Axiata Tbk.....	61
5.1.4	Perhitungan Z-score PT Smartfren Tbk	62
5.1.5	Perhitungan Z-score PT Bakrie Telecom Tbk.....	63
5.1.6	Perhitungan Debt to Equity Ratio (DER).....	65
5.1.7	Rekapitulasi Z-score, DER dan Harga Saham periode 2012-2017	67
5.2	Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	68
5.2.1.	Pengujian Asumsi Klasik	68
5.2.2.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	72
5.2.3.	Pengujian Hipotesis.....	74
5.2.3.1	Uji Parsial (Uji t).....	74
5.2.3.2	Uji Simultan (Uji F)	76
5.3	Pembahasan Hasil Temuan Penelitian	77
5.4	Implikasi Penelitian.....	78
5.5	Keterbatasan Penelitian	79
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN.....		80
6.1	SIMPULAN	80
6.2	SARAN	80
DAFTAR PUSTAKA		82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1 Daftar Nama Populasi Perusahaan	38
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	38
Tabel 3.3 Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	44
Tabel 3.4 Pedoman Interpretasi <i>Durbin-Watson</i>	46
Tabel 5.1 Z-Score PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM).....	58
Tabel 5.2 Z-Score PT Indosat Tbk (ISAT).....	59
Tabel 5.3 Z-Score PT XL Axiata Tbk (EXCL).....	61
Tabel 5.4 Z-Score PT Smartfren Tbk (FREN)	62
Tabel 5.5 Z-Score PT Bakrie Telecom Tbk (BTEL).....	63
Tabel 5.6 Perhitungan Debt To Equity Ratio	65
Tabel 5.7 Rekapitulasi Z-Score, DER dan Harga Saham	67
Tabel 5.8 Hasil Uji Normalitas.....	68
Tabel 5.9 Hasil Uji Multikolonieritas	69
Tabel 5.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	70
Tabel 5.11 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	72
Tabel 5.12 Hasil Analisis Korelasi Berganda.....	73
Tabel 5.13 Hasil Uji parsial (Uji t).....	74
Tabel 5.14 Hasil Uji Simultan (Uji F)	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 ROE perusahaan Telekomunikasi tahun 2012-2017	3
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual	40
Gambar 5.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	71