

**SKRIPSI**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN  
*FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR HOTEL,  
RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
TAHUN 2018-2021**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**NAMA : PUTU ARNEDA KRISNA YUDANI**

**NIM : 1915644190**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**2023**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2021**

**PUTU ARNEDA KRISNA YUDANI  
1915644190**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRAK**

Tahun 2020 merupakan tahun yang penuh dengan tantangan. Perekonomian dunia dihadapkan dengan berbagai macam tantangan di seluruh sektor imbas dari adanya pandemi Covid-19. Sektor hotel, restoran, dan pariwisata adalah salah satu sektor yang terkena dampak dari pandemi Covid-19. Dampak tersebut berpengaruh terhadap kesulitan keuangan perusahaan dan *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *Debt to Equity Ratio* dan *Financial Distress* terhadap *Return* Saham, baik secara parsial maupun secara simultan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018-2021. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yang berjumlah 31 perusahaan selama 4 tahun. Data dianalisis menggunakan metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham, *Financial Distress* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* dan *Financial Distress* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebesar 24,9%.

**Kata Kunci:** *Debt to Equity Ratio*, *Financial Distress*, dan *Return* Saham.

**THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO AND FINANCIAL  
DISTRESS ON STOCK RETURN IN HOTEL, RESTAURANT, AND  
TOURISM SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA  
STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD OF 2018-2021**

**PUTU ARNEDA KRISNA YUDANI  
1915644190**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRACT**

*2020 is a year full of challenges. The world economy is faced with various challenges in all sectors as a result of the Covid-19 pandemic. The hotel, restaurant and tourism sector is one of the sectors affected by the Covid-19 pandemic. This impact affects the company's financial difficulties and stock returns. This study aims to determine the effect of Debt to Equity Ratio and Financial Distress on Stock Returns, both partially and simultaneously in Hotel, Restaurant and Tourism Sub Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.*

*The data in this study are secondary data in the form of company financial reports obtained through the official website of the Indonesia Stock Exchange. The population in this study are Hotel, Restaurant and Tourism Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. Sampling used a purposive sampling technique, totaling 31 companies for 4 years. Data were analyzed using multiple linear regression methods.*

*The results showed that the Debt to Equity Ratio partially had a positive and significant effect on Stock Returns, Financial Distress partially had no effect on Stock Returns. Meanwhile, the Debt to Equity Ratio and Financial Distress simultaneously have a positive and significant effect on Stock Returns in Hotel, Restaurant and Tourism Sub Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange by 24.9%.*

**Keywords:** *Debt to Equity Ratio, Financial Distress, and Stock Return.*

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2021**

**SKRIPSI**

**Dibuat Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memeroleh Gelar Sarjana  
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial  
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**



**NAMA : PUTU ARNEDA KRISNA YUDANI**

**NIM : 1915644190**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**2023**

## SURAT PERNYATAAN ORSINILITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Putu Arnedo Krisna Yudani  
NIM : 1915644190  
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh *Debt To Equity Ratio* dan *Financial Distress* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021.  
Pembimbing : Drs. I Dewa Made Mahayana, M.Si  
: Anak Agung Putri Suardani, SE.,MM  
Tanggal Uji : 16 Agustus 2023

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orsinil, bukan merupakan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 16 Agustus 2023



Putu Arnedo Krisna Yudani

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2021**


**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : PUTU ARNEDA KRISNA YUDANI  
NIM : 1915644190**

**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:**

**DOSEN PEMBIMBING I**

**DOSEN PEMBIMBING II**

  
**Drs. I Dewa Made Mahayana, M.Si**  
**NIP. 196012311990031018**

  
**Anak Agung Putri Suardani, SE.,MM**  
**NIP. 196310261988032001**

**JURUSAN AKUNTANSI**



**I Made Sudana, S.E., M.Si**  
**NIP. 196112281990031001**

**SKRIPSI**

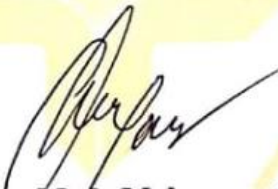
**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2021**

**Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Pada**

**Tanggal 16 Agustus 2023**


**PANITIA PENGUJI**

**KETUA:**

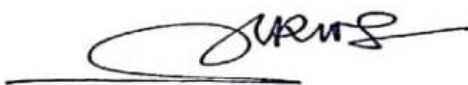


**Drs. I Dewa Made Mahayana, M.Si**  
**NIP. 196012311990031018**

**ANGGOTA:**



**Ni Made Wirasyanti Dwi Pratiwi, SE, M. Agb, Ak**  
**NIP. 198101152006042002**



**Drs. I Wayan Purwanta Suta, MAIB**  
**NIP. 195812311987031013**

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penelitian ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan fasilitas untuk proses belajar mengajar.
2. Bapak I Made Sudana, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Bapak Cening Ardina, S.E., M.Agb., selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. Bapak Drs. I Dewa Made Mahayana, M.Si, selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
5. Ibu Anak Agung Putri Suardani, SE.,MM, selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.



6. Kepada Orang tua dan keluarga yang telah memberikan kasih sayang, semangat, bantuan, dukungan material, dan moral. Terima kasih atas doa yang tiada hentinya untuk memotivasi penulis dalam studi serta dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada semua sahabat, Mang Nia, Ari, Lelyani, dan teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu terima kasih atas bantuannya, dukungan, motivasi, dan masukannya.
8. *Last but not least*, untuk Putu Arnedha Krisna Yudani, diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah. Terima kasih sudah bertahan.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga ini membawa manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

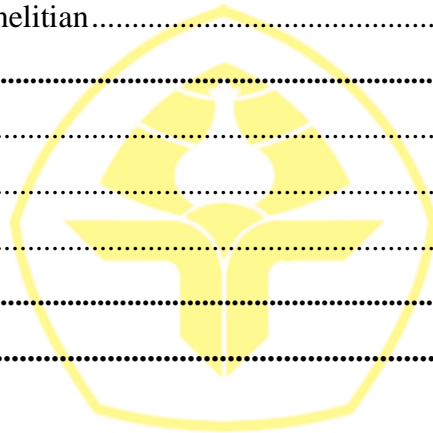
Badung, 29 Juli 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Judul</b> .....	<b>i</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>ii</b>
<i>Abstract</i> .....	<b>iii</b>
<b>Halaman Prasyarat Gelar Sarjana</b> .....	<b>iv</b>
<b>Halaman Surat Pernyataan Orsinilitas Karya Ilmiah</b> .....	<b>v</b>
<b>Halaman Persetujuan</b> .....	<b>vi</b>
<b>Halaman Penetapan Kelulusan</b> .....	<b>vii</b>
<b>Kata Pengantar</b> .....	<b>viii</b>
<b>Daftar Isi</b> .....	<b>x</b>
<b>Daftar Tabel</b> .....	<b>xii</b>
<b>Daftar Gambar</b> .....	<b>xiii</b>
<b>Daftar Lampiran</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
A. Kajian Teori .....	10
B. Kajian Penelitian yang Relevan .....	14
C. Kerangka Pikir Penelitian .....	19
D. Hipotesis Penelitian.....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>25</b>
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Tempat dan Waktu Penelitian .....	25
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	25
D. Variabel Penelitian dan Definisi .....	27
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data .....	30
F. Teknik Analisis Data.....	30

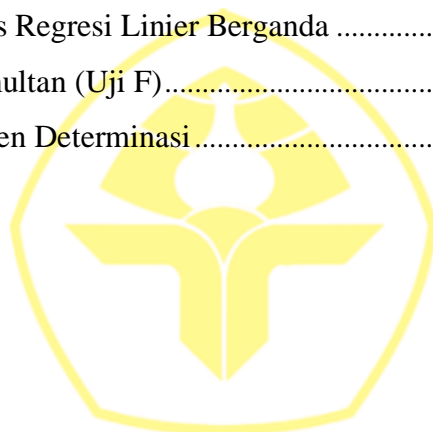
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
A. Hasil Penelitian .....	36
1. Statistik Deskriptif.....	36
2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	37
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	41
B. Pembahasan.....	44
1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	44
2. Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	47
3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	48
C. Keterbatasan Penelitian.....	49
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>50</b>
A. Simpulan .....	50
B. Implikasi.....	50
C. Saran.....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>55</b>



**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laba (Rugi) Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata Periode Tahun 2018-2021.....	2
Tabel 3.1 Daftar Pemilihan Sampel .....	27
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif .....	36
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	41
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	43
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi.....	44



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian .....	20
Gambar 2.2 Kerangka Penelitian.....	24



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Penentuan Sampel Kriteria 1
- Lampiran 2 Penentuan Sampel Kriteria 2
- Lampiran 3 Penentuan Sampel Kriteria 3
- Lampiran 4 Penentuan Sampel Kriteria 4
- Lampiran 5 Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 6 Perhitungan *Financial Distress*
- Lampiran 7 Perhitungan *Return Saham*
- Lampiran 8 Tabulasi Data
- Lampiran 9 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 11 Lanjutan Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Tahun 2020 merupakan tahun yang penuh tantangan. Perekonomian dunia dihadapkan dengan berbagai tantangan di semua sektor imbas dari pandemi Covid-19, termasuk sektor pariwisata yang menjadi salah satu sektor dengan dampak terparah. Pada tahun 2020, *return* saham cenderung menurun dari tahun-tahun sebelumnya. Permasalahan penurunan *return* saham pada sektor pariwisata terjadi saat fenomena Covid-19 yang merusak tatanan perekonomian seluruh dunia, tak hanya Indonesia. Wabah virus Covid-19 ini secara tidak langsung menghantam segala sektor perusahaan termasuk sektor pariwisata.

Perekonomian sektor pariwisata adalah sektor yang sangat merasakan dampak pandemi Covid-19. Selama ini sektor pariwisata digadang-gadang sebagai sumber kontribusi devisa terbesar kedua bagi negara Indonesia yang terkenal akan keberagaman suku, agama, budaya, adat istiadat, dan keindahan alamnya yang sangat mempesona. Namun, pandemi Covid-19 merubah segalanya, termasuk berimbas dengan turunnya laba perusahaan, penurunan laba ini tentu akan berimbas dengan *return* saham pula. Penurunan laba ini dapat kita lihat pada tabel 1.1 berikut:

**Tabel 1.1**  
**Laba (Rugi) Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata**  
**Periode Tahun 2018-2021**

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2018	2019	2020	2021
1.	BAYU	39.646.863.027	47.449.047.778	1.245.008.804	306.222.936
2.	JHHD	158.378.702	144.145.475	(62.540.867)	(113.618.419)
3.	FAST	212.011.156	241.547.936	(377.184.702)	(295.737.750)
4.	MAMI	4.234.388.379	(489.420.991)	(62.874.907.341)	(36.849.615.004)
5.	PTSP	19.726.369	28.655.047	(49.009.582)	(17.619.819)
6.	IKAI	71.284.346	(71.717.112)	(75.056.042)	(57.546.560)
7.	JSPT	466.896.329	143.508.701	(235.772.754)	(333.366.231)
8.	KPIG	665.478.680.370	247.135.043.977	258.812.539.573	144.520.842.245
9.	PGLI	4.300.000.687	5.395.032.224	(5.183.868.976)	9.401.645.959
10.	ARTA	7.498.492.703	628.762.882	(11.209.268.817)	(12.520.747.110)
11.	PJAA	222.347.065.822	233.034.221.183	(393.866)	(276.381)
12.	PDES	2.864.588.077	(15.086.659.357)	(87.393.671.376)	(62.989.131.535)
13.	MINA	1.967.125.875	1.077.766.466	(9.803.325.216)	(4.778.053.854)
14.	MAPB	110.688	165.726	(164.799)	(9.927)
15.	NASA	257.706.783	(548.729.615)	(6.527.051.485)	(4.933.144.785)
16.	PZZA	173.095.760.565	200.020.704.732	(93.519.909.374)	60.762.825.439

Sumber: Laporan keuangan perusahaan (data diolah)

Berdasarkan data di atas dapat kita lihat mulai tahun 2020 perusahaan mulai mengalami penurunan laba. Pandemi Covid-19 juga menyebabkan terjadinya krisis ekonomi dan penurunan pendapatan sehingga terjadi penurunan minat untuk berinvestasi khususnya pada saham. Selain itu juga dipengaruhi oleh faktor *panic selling*, di mana para investor tanpa ragu untuk menjual saham yang dimiliki tanpa melakukan analisis yang rasional terlebih dahulu, karena takut harga saham yang dimiliki jadi semakin jatuh nantinya.



Seorang investor tentu memerlukan informasi kinerja keuangan yang dapat diandalkan dan dapat diterima secara rasional dalam suatu pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Maka dari itu perlu dilakukannya perhitungan rasio solvabilitas dan *financial distress*. Rasio ini dapat menggambarkan bagaimana kinerja keuangan dari suatu perusahaan dengan melakukan analisa laporan keuangan perusahaan. Rasio solvabilitas yang dipergunakan pada penelitian ini yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER).

Rasio DER adalah rasio yang bisa dipakai menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan. Rasio DER digunakan untuk mengetahui kesanggupan perusahaan dalam membayarkan kewajibannya. Seorang investor bisa tertarik untuk berinvestasi apabila perusahaan memiliki rasio DER yang rendah, karena semakin rendah rasio DER maka risiko yang didapat semakin kecil (Nirwana et al., 2021). Apabila rasio DER tinggi maka risiko perusahaan semakin tinggi, ini dikarenakan perusahaan dibiayai oleh hutang untuk modal usahanya. Menurut penelitian dari Octovian dan Winarsa (2021) menghasilkan DER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian yang dilakukan oleh Setianingsih et al. (2020) mendapatkan hasil yang berbeda, yang menyatakan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara DER terhadap *return* saham.

*Financial distress* suatu keadaan dimana perusahaan sedang menghadapi kesulitan keuangan. Altman *Z-Score* digunakan sebagai salah satu cara memperkirakan kondisi keuangan perusahaan, sehingga dapat mencegah perusahaan mengalami kebangkrutan (Merliyana dan Kusumah,

2018). Kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan dapat dilihat melalui laba yang diperoleh, dari penjualan, modal, dan aset. Semakin besar laba yang didapat, maka semakin besar *return* saham yang akan diperoleh, sehingga keinginan investor untuk menanamkan modalnya juga semakin besar.

Suatu perusahaan dapat dikategorikan sedang mengalami *Financial Distress* atau kesulitan keuangan apabila perusahaan tersebut mengalami ketidakmampuan perusahaan dalam membayarkan kewajiban, perusahaan melakukan *merger*, adanya penghentian pembayaran deviden, perusahaan terkena *suspend* berkali-kali bahkan berkepanjangan, dan perusahaan menunjukkan angka negatif pada laba bersih (Sarina et al., 2020). *Suspend* dilakukan pada perusahaan tercatat bila terdapat pola transaksi saham yang tidak wajar. Tujuan dari *suspend* ini untuk memberikan waktu bagi investor untuk mempertimbangkan secara matang kewajaran harga saham berdasarkan informasi yang ada dalam pengambilan keputusan investasinya pada saham tersebut. *Suspend* saham yang berkepanjangan terhadap suatu perusahaan memiliki kemungkinan tinggi untuk berakhir dengan penghapusan pencatatan BEI (*delisting*). Jangka waktu *suspend* disesuaikan dengan beratnya jenis pelanggaran yang dilakukan oleh emiten.

Penurunan pendapatan juga menjadi faktor pendukung terjadinya kebangkrutan, seperti yang dapat dilihat pada tabel 1.1 banyak perusahaan yang mengalami penurunan pendapatan bahkan banyak yang mengalami rugi. Bila kondisi ini terus terjadi maka kemungkinan perusahaan

mengalami kebangkrutan akan semakin besar hal ini tentu akan mempengaruhi *return* saham. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Caparino (2020) *Financial Distress* yang diukur dengan Altman *Z-score* dan *Debt Equity to Ratio* (DER) secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun terdapat perbedaan dengan penelitian Rizqi dan Sutjahyani (2019) mendapatkan hasil yang menyatakan bahwa *Financial Distress* yang diukur dengan Altman *Z-score* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, diperkuat dengan adanya *research gap* antara peneliti satu dengan peneliti yang lain. Penelitian ini perlu dilakukan untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Financial Distress* terhadap *return* saham. Maka dari itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Dan *Financial Distress* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021”**.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan tersebut, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021?
2. Apakah *Financial Distress* berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial Distress* berpengaruh secara simultan terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021?

## C. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan, untuk menghindari terjadinya masalah yang meluas dan hasil penelitian dapat terfokus, sehingga batasan masalah pada penelitian ini yaitu:

1. Penelitian ini hanya dilakukan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
2. Periode penelitian pada penelitian ini yaitu tahun 2018-2021.

## D. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021.
- b. Untuk menguji pengaruh *Financial Distress* secara parsial terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021.
- c. Untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial Distress* secara simultan terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2021.

### 2. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

#### a. Manfaat Teoritis

Melalui penelitian ini, peneliti berharap dapat memberikan referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan bagi para akademisi tentang *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial*

*Distress* serta memberikan bukti empiris mengenai *Return* saham dan memberikan gambaran mengenai pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial Distress* terhadap *Return* saham.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat untuk menambah wawasan dan pengetahuan peneliti mengenai pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial Distress* terhadap *Return* saham serta dapat menambah kemampuan berpikir peneliti dalam penyelesaian masalah yang dapat berguna di masa mendatang.

2) Bagi Mahasiswa Jurusan Akuntansi

Penelitian ini diharapkan bisa membagikan informasi serta kontribusi sebagai referensi tambahan yang nantinya dapat dipakai oleh peneliti selanjutnya, apabila mengerjakan penelitian yang serupa.

3) Bagi Politeknik Negeri Bali

Penelitian ini diharapkan bisa memberi tambahan informasi, wawasan, dan pengetahuan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, serta sebagai tambahan dokumentasi dan referensi di lingkungan Politeknik Negeri Bali khususnya bagi Jurusan Akuntansi, sehingga dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

4) Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa memberi kontribusi secara empiris mengenai indikator yang mempengaruhi *Return* saham.

5) Bagi Investor

Penelitian ini bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi pada saham terutama pada perusahaan sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan pada hasil penelitian yang dilakukan pada perusahaan sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan mengolah data sampel yang berupa laporan keuangan tahunan selama periode 2018-2021 dengan menggunakan SPSS Versi 26, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham.
2. *Financial Distress* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham.
3. *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial Distress* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham.

#### B. Implikasi

1. Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham, sedangkan *Financial Distress* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan sub sektor hotel, restoran dan pariwisata. Namun, bila secara simultan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Financial Distress* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham, namun nilai pengaruhnya masih



tergolong kecil. Hal ini menunjukkan bahwa ada faktor yang memiliki pengaruh besar terhadap *Return* saham.

2. Melalui hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan pertimbangan bagi investor maupun perusahaan untuk mengetahui *Return* saham.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh dan simpulan yang telah dipaparkan sebelumnya, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi calon investor yang ingin menanamkan modalnya pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar memperhatikan dan mempertimbangkan DER karena variabel tersebut terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, serta dapat memperhatikan rasio lain seperti rasio profitabilitas dan rasio likuiditas, sehingga dapat membantu mengambil keputusan dalam berinvestasi.
2. Bagi perusahaan diharapkan mampu mengelola hutang dengan baik agar bisa meningkatkan kepercayaan investor untuk berinvestasi. Karena nilai DER tinggi juga bisa terjadi karena perusahaan membutuhkan dana dari pihak kreditur untuk proyek jangka panjang dan meningkatkan penjualan agar laba yang akan diterima perusahaan semakin besar. Serta perusahaan dapat meningkatkan kinerja perusahaanya yaitu melalui pemanfaatan modal, serta rasio

untuk menganalisis kebangkrutan lainnya secara efektif sehingga dapat menghasilkan keuntungan sesuai dengan yang telah direncanakan oleh perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan menambahkan variabel-variabel independen lainnya seperti ROE, ROA, DAR, NPM, dan serta dapat menambah periode waktu penelitian.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR PUSTAKA

- Amri, A., & Ramdani, Z. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. <https://doi.org/10.34010/jika.v10i1.3556>
- Banjarnahor, M., & Simanjuntak, R. (2019). *Analysis Of Effect Of Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), And Net Profit Margin (NPM) On Stock Return (Case Study On Consumer Goods Companies In Indonesia Stock Exchange)*.
- Caparino, O. (2020). Pengaruh *Financial Distress (Altman Z-Score)* Dan *Debt Equity To Ratio* Terhadap Return Saham Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Ilmiah M-Progress*, 10(2), 108–118. <https://doi.org/10.35968/m-pu.v10i2.436>
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. S. (2019). Pengaruh ROE , DER , PER , Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. 8(7), 4183–4212.
- Hertina, D., & Tsaniya, F. N. (2022). Prediksi Financial Distress dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(5), 2510–2517. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i5.2915>
- Kewal, S. S. (2020). Pengaruh *Financial Distress* Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 18(2), 65–81. <https://doi.org/10.32524/jkb.v18i2.66>
- Lailatus, S. S. E. M. M., & Tyas, N. S. M. (2020). Implementasi Pengukuran *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* serta Pengaruhnya terhadap Return. Jombang: LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah. <https://books.google.co.id/books?id=bRg7EAAAQBAJ>
- Merliyana., & Kusumah, R. W. R. (2018). Pengaruh *Financial Distress* dan *Earning Per Share (EPS)* terhadap Return Saham Perusahaan ( Pada Sub Sektor Perkebunan Kelapa ).
- Nirwana, L. D. N. M. A., Handini, D. P., & Alfiana (2021). Efek NPM , DER , CR , PBV Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Wnceb*, 107–116.
- Octovian, R., & Winarsa, R. H. (2021). Pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)* Dan *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Semarak*, 4(1), 70. <https://doi.org/10.32493/smk.v1i1.9349>
- Pradnyaningsih, N. W. A., & Suarjaya, A. A. G. (2022). Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham. 11(7), 1377–1396.

- Prihadi, T. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.  
<https://books.google.co.id/books?id=SC7GDwAAQBAJ>
- Rizqi, M., & Sutjahyani, D. (2019). Pengaruh *Financial Distress*, Aktivitas Operasional Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2018. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 4(01), 23–36.  
<https://doi.org/10.30996/jea17.v4i01.3286>
- Santosa, A. D., & Raharjo, D. S. (2022). Aplikasi JASP dan SPSS dalam Penelitian Kuantitatif. Yogyakarta: Kepel Pres
- Sari, D. P., Suryani, W., & Sabrina, H. (2021). Pengaruh *Debt To Asset Ratio* dan *Debt To Equity Ratio* terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 2(1), 72–80. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.484>
- Sarina, S., Lubis, A., & Linda, L. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio, Return On Equity Dan Current Ratio Untuk Mengidentifikasi Financial Distress Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 527. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.243>
- Setianingsih, A., Afriani, R. I., & Wiguna, E. D. (2020). Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Return on Investment* Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Revenue : Jurnal Akuntansi*, 01(02), 242–253.
- Setiawan, D. I. H. A. (2022). *Financial Engineering Pada BUMD Air Minum*. Yogyakarta: Deepublish (CV Budi Utama).  
<https://books.google.co.id/books?id=TSNtEAAAQBAJ>
- Sitoesmi, M. W., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh *Financial Distress* dan *Financial Statment Fraud* Terhadap *Return Saham* yang Dimoderasi Oleh *Earning Management* Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015. *Prosiding Seminar Nasional*, 3(2), 1–7.
- Wahyuni, T. M. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK)*, 4(2), 104–117.

<https://finance.yahoo>

<https://www.idnfinancials.com/id/>

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)