

**ANALISIS PREDIKTOR DELISTING TERBAIK ANTARA
MODEL ALTMAN Z-SCORE MODIFIKASI,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

FADILAH BENITA RACHMANIA
2012310217

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**ANALISIS PREDIKTOR DELISTING TERBAIK ANTARA
MODEL ALTMAN Z-SCORE MODIFIKASI,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

FADILAH BENITA RACHMANIA
NIM : 2012310217

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**ANALISIS PREDIKTOR DELISTING TERBAIK ANTARA
MODEL ALTMAN Z-SCORE MODIFIKASI,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI**

Diajukan oleh :

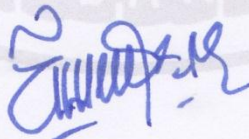
FADILAH BENITA RACHMANIA

NIM : 2012310217

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 19 Januari 2016



(Erida Herlina, S.E., M.Si.)

SKRIPSI

**ANALISIS PREDIKTOR DELISTING TERBAIK ANTARA
MODEL ALTMAN Z-SCORE MODIFIKASI,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI**

Disusun oleh

FADILAH BENITA RACHMANIA

2012310217

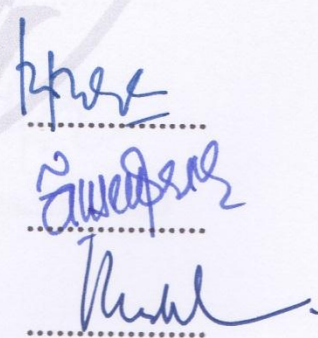
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 9 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si.

Sekretaris : Erida Herlina, S.E., M.Si.

Anggota : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.



Three handwritten signatures in blue ink are positioned to the right of the examiners' names. Each signature is written over a horizontal dotted line. The signatures appear to be: Nurul Hasanah Uswati Dewi (top), Erida Herlina (middle), and Dra. Gunasti Hudiwinarsih (bottom).

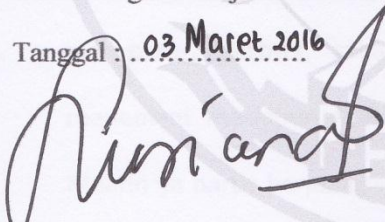
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Fadilah Benita Rachmania
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 10 Februari 1995
N.I.M : 2012310217
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis Prediktor Delisting Terbaik Antara Model Altman Z-Score Modifikasi, Springate, dan Zmijewski.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

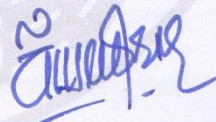
Tanggal : 03 Maret 2016



(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA.)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 03 Maret 2016



(Erida Herlina, S.E., M.Si.)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Do everything with love, because love will make things so much better in your life”

Skripsi ini aku persembahkan untuk :

1. Keluargaku tercinta, Ibu, Ayah, Kakak tercinta: Onky Sukasah, Kakak Ipar : Clerindia, Mbak Is, Udin, serta Adekku yg paling aku sayang:Raffi Maulana Rizki. Terima kasih atas segala doa, kasih sayang, dan kesabaran kalian selama ini. Khususnya untuk ayah dan ibu yang selalu memanjatkan doa yang terbaik untuk anak-anaknya, ridho dari kalian merupakan ridho dari Allah. Terima kasih atas motivasi yang kalian berikan selama ini. Love you All.
2. Dosen pembimbing paling dan paling sayang ke anak bimbingnya, Bu Erida. Terima kasih bu karena sudah membimbing dari awal semester tujuh hingga akhir. Tanpa ibu, Skripsi ini akan hampa bu. Love you.
3. Ibu Nur Suci yang sudah menjadi dosen wali dari semester awal hingga akhir.
4. Mahadhy Firnanda. Makasih sudah menemani dari semester 6 dan sudah jadi pacar, partner, sahabat, musuh, bahkan jadi teman yang selalu menemani meskipun LDR. Makasih atas semangat dan canda tawanya. Maafin ya harus berjuang dari Lamongan ke Surabaya tiap minggu. Semoga ada akhir yang membahagiakan atas perjuangan selama ini.
5. Buat Istika Raharjo, Ivan Dodi Setiawan, Redilla Oktavia, Shinta Malini, Ganang Setiawan,& Citra Dewi L. Kalian memang lebih tua dari aku, tetapi terima kasih sudah menjadi teman terbaik untuk sharing skripsi, hangoutnya, setiap motivasi yang keluar dari kalian, tempat berkeluh kesah, bahkan

tempat untuk mencari solusi ketika buntu skripsi Hehehe. Makasih mbak&mas sudah mau jadi sahabat dalam keadaan apa pun. Love you All.

6. Buat teman-teman satu bimbingan dan seperjuangan khususnya Marlina Aryani yang sering bantu buat daftar isi, terima kasih ya lin mau direpotin hehe. Selanjutnya: Nurul Irmawati, Titis Handayani, Wahyu Retno Sari, Tri Rahma , Odeo Volenthe, Fernanda, Anggie Rahmawati, Alfi Rista, Rizzy Fatara, Fredika Effendi, dan terakhir Vokalis ST12: Muh Sholichuddin :D. Terima kasih atas kekompakan, solidaritas, dan bantuan kalian dari awal bimbingan hingga akhir. Semangat teman-teman ^^
7. Buat Nanda Afrilia, Danny Agustian, Benizar Janata, Ryan Adi, M.Heykal, Wahyu Kurnia, dan Iqbal Maulana. Terima kasih telah menemani aku dari awal hingga akhir semester. Terima kasih selalu menyediakan pundak ketika lagi buntu, bikin ketawa sampai perut kaku, pokoknya makasih atas kebaikan kalian yg gak akan ada habisnya. Semangat skripsinya. Miss you guys^^
8. Buat Octavia Mandasari, Masyitah Suci, Eka Anita Sari, dan Arethusa. Makasih atas segala waktu yang kalian berikan hanya untuk sekedar nongkrong atau gossip sana sini hahaha Semangat Skripsinya ya guys! Love you All ^^
9. Buat semua staff perpustakaan yang ramah dan mau bantuin cari data .
10. Buat seluruh satpam kampus, seluruh tukang parkir, seluruh pramubakti, dan semuanya terimakasih telah memberikan kenyamanan terbaik selama berada di STIE PERBANAS. Love you All.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas Izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Analisis Prediktor Delisting Terbaik Antara Model Altman Z-Score Modifikasi, Springate, dan Zmijewski*”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program strata satu jurusan akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak dapat dipungkiri, penulis menghadapi banyak tantangan dan hambatan, namun semua itu dapat diatasi berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. **Dr. Lutfi, SE., M.Fin.**, selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Erida Herlina, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang dengan sepenuh hati membimbing penulis dalam menyusun skripsi.
4. Dra. Nur Suci Mei Murni, Ak., M.M., selaku Dosen Wali yang senantiasa memotivasi penulis, dan
5. Sahabat dan teman-teman yang selalu menyemangati penulis.

Akhir kata penulis sangat berharap skripsi yang disusun ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Surabaya, 22 Februari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Penelitian Terdahulu	11
2.2. Landasan Teori.....	24
2.3. Kerangka Pemikiran	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1. Rancangan Penelitian	45
3.2. Batasan Penelitian.....	45
3.3. Identifikasi Variabel	46
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.5. Teknik Penentuan Status Kebangkrutan.....	51
3.6. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	52
3.7. Data dan Metode Pengumpulan Data	53

3.8.	Teknik Analisis Data	54
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	57
4.1.	Gambaran Subyek Penelitian	57
4.2.	Analisis Data	59
4.3.	Hasil dan Pembahasan.....	78
BAB V	PENUTUP	86
5.1.	Kesimpulan.....	86
5.2.	Keterbatasan Penelitian	86
5.3.	Saran.....	87

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Review Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2.2 : Tolak Ukur Analisis Altman Z-Score	41
Tabel 4.1 : Seleksi Sampel Perusahaan <i>Delisted</i>	58
Tabel 4.2 : Seleksi Sampel Perusahaan <i>Listing</i>	59
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif Altman Z-Score Modifikasi Perusahaan <i>Delisted</i>	60
Tabel 4.4 : Statistik Deskriptif Altman Z-Score Modifikasi Perusahaan <i>Listing</i>	61
Tabel 4.5 : Statistik Deskriptif Springate Perusahaan <i>Delisted</i>	62
Tabel 4.6 : Statistik Deskriptif Springate Perusahaan <i>Listing</i>	63
Tabel 4.7 : Statistik Deskriptif Zmijewski Perusahaan <i>Delisted</i>	64
Tabel 4.8 : Statistik Deskriptif Zmijewski Perusahaan <i>Listing</i>	65
Tabel 4.9 : Hasil Perhitungan Altman Z-Score Modifikasi (III) Pada Perusahaan <i>Delisted</i>	66
Tabel 4.10 : Hasil Perhitungan Altman Z-Score Modifikasi (III) Pada Perusahaan <i>Listing</i>	68
Tabel 4.11 : Hasil Perhitungan Springate Pada Perusahaan <i>Delisted</i>	70
Tabel 4.12 : Hasil Perhitungan Springate Pada Perusahaan <i>Listing</i>	72
Tabel 4.13 : Hasil Perhitungan Zmijewski Pada Perusahaan <i>Delisted</i>	74
Tabel 4.14 : Hasil Perhitungan Zmijewski Pada Perusahaan <i>Listing</i>	76
Tabel 4.15 : Hasil Prediksi Model Kebangkrutan Antara Tahun 2008-2014	80
Tabel 4.16 : Prediksi Akurasi Model Kebangkrutan Antara Tahun 2008-2014	82

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Fluktuasi Perusahaan Delisted 2008-2014	6
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran	44



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan *Delisted*
- Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan *Listing*
- Lampiran 3 : Data Perusahaan *Delisted*
- Lampiran 4 : Data Perusahaan *Listing*
- Lampiran 5 : Perhitungan Model Altman Z-Score Modifikasi pada Perusahaan *Delisted*
- Lampiran 6 : Perhitungan Model Altman Z-Score Modifikasi pada Perusahaan *Listing*
- Lampiran 7 : Perhitungan Model Springate pada Perusahaan *Delisted*
- Lampiran 8 : Perhitungan Model Springate pada Perusahaan *Listing*
- Lampiran 9 : Perhitungan Model Zmijewski pada Perusahaan *Delisted*
- Lampiran 10 : Perhitungan Model Zmijewski pada Perusahaan *Listing*
- Lampiran 11 : *Output Descriptive Statistics* Per Model Prediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan *Delisted & Listing*

**THE BEST DELISTING PREDICTOR ANALYSIS BETWEEN ALTMAN
Z –SCORE MODIFICATION MODEL, SPRINGATE,
AND ZMIJEWSKI**

Fadilah Benita Rachmania
STIE Perbanas Surabaya
E-mail : fadilahrachmania@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to figure out the best delisting predictors of Altman Z-Score, Springate and Zmijewski model of modification. The objects of this study are a number of delisted companies that trade shares (delisted) in Indonesian Stock Exchange in 2008-2014. As areference for the delisted companies, the researcher chose some companies that were still listed on Indonesian Stock Exchange with two times sample from delisted companies and with the same business types. Comparison samples were taken based on the size of the companies and the same delisting period. The method of analysis used logistic regression model. The results of the research showed that the Altman Z-Score Modification(III) and Springate model were the only model of the three delisting predictor models that could be used to predict the delisted company during the period of observation. It turned out that Altman Z-Score Modification(III) and Springate model showed complete ratio compared to Zmijewski model. Meanwhile, the Springate model showed better result than the Zmijewski Model. The Springate model showed two similar ratios with Altman Z-Score Modification but in different criteria. The Zmijewski model could not predict the delisted companies because one ratio of the Zmijewski model showed a bad result to make X-Score positive and it is contradictory with signalling theory.

Keywords: *Delisting, The Altman Z-Score Modification Model, The Springate Model, The Zmijewski Model*