

**ANALISIS KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
DAN SINGAPURA TAHUN 2009 – 2013  
(PENGARUH ATAS KERJASAMA ACFTA)**

**S K R I P S I**

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



**Disusun Oleh :**  
**CINDY WAHYUDI**  
**(2011310688)**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
DAN SINGAPURA TAHUN 2009 – 2013  
(PENGARUH ATAS KERJASAMA ACFTA)**

**S K R I P S I**

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



**Disusun Oleh :**  
**CINDY WAHYUDI**  
**(2011310688)**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2015**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
DAN SINGAPURA TAHUN 2009 – 2013  
(PENGARUH ATAS KERJASAMA ACFTA)**

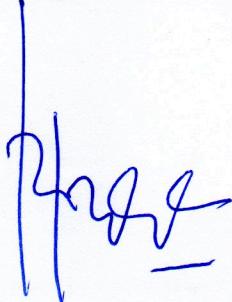
Diajukan oleh :

**CINDY WAHYUDI**

**NIM : 2011310688**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 5 Januari 2015



(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE,M.Si)

## **S K R I P S I**

### **ANALISIS KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN SINGAPURA TAHUN 2009 – 2013 (PENGARUH ATAS KERJASAMA ACFTA)**

Disusun oleh

**CINDY WAHYUDI**

**2011310688**

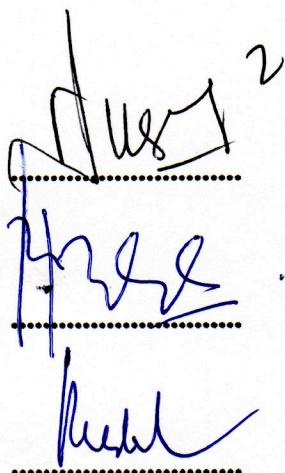
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 17 Februari 2015

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Diah Ekaningtias, Ak.,MM.,CA**

**Sekertaris : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE,M.Si**

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



The image shows three handwritten signatures in blue ink, each accompanied by a dotted line for a signature. The first signature is 'Diah Ekaningtias' (Ketua). The second is 'Nurul Hasanah Uswati Dewi' (Sekertaris). The third is 'Gunasti Hudiwinarsih' (Anggota).

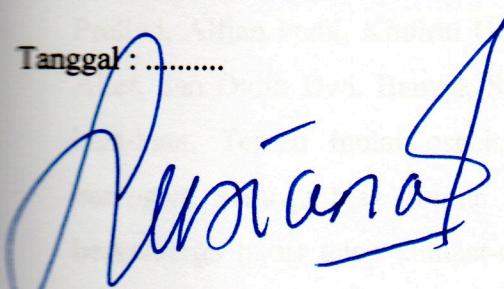
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Cindy Wahyudi  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 13 Juni 1993  
N.I.M. : 2011310688  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
J u d u l : Analisa Kebangkrutan pada Perusahaan  
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia dan Singapura 2009 – 2013  
(Pengaruh atas Kerjasama ACFTA)

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

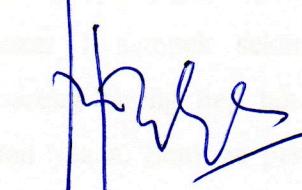
Tanggal : .....



Dr. Luciana Spica Almilia, SE.M.Si)

Dosen Pembimbing

Tanggal : 16 April 2015



(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE.M.Si)

## **MOTTO DAN PERSEMPAHAN**

“Selalu berpikiran positif dalam segala hal, tersenyum, selalu mencoba hal baru, berusaha dan berdoa.”

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Keluarga ku tercinta. Terimakasih Ayah kasih sayang nya, sudah membiayai aku hingga kuliah dan suka ngomel kalo aku pulang nya malem. Terimakasih Ibu yang selalu repot-repot ngingetin makan, selalu ngingetin buat tidur kalo lagi begadang, sudah besarin aku dengan kasih sayang yang berlimpah dan segala hal yang gag akan pernah aku bisa balas. Terimakasih adek ku seengaknya bikin aku semangat aku cepet-cepet kerja biar bisa nyenengin kamu. Kakak ku cepetan nyusul aku ya selesain kuliah nya.
2. Terimkasih Ibu Nurul yang sudah menjadi dosen wali dan dosen pembimbingku dari awal semester hingga akhir semester tujuh ini. Terimkasi bimbingan dan arahannya selama ini.
3. Terimakasih teman 10 tahun ku sudah nemenin aku, Gladia Devanda. Temen yang udah tak anggep kayak saudara ku sendiri. Maaf ya kalo aku masih sering ngeyelan.
4. Terimakasih teman-teman ku 7 semester. Citra Dewi, Intan Purnamasari, Hana Pratiwi, Alfian Fadli, Khoirul Umam, Bayu Permana, Farid Yahya, Kharisma Alief, dan Didik Dwi. Banyak Suka dukanya yang gak bisa di jabarin pakek kata-kata. Temen mulai ospek, semester 1 sampek sekarang bisa lulus barengan. Semoga bisa liburan terus bareng-bareng tiap tahun sampek kita berkeluarga harus tetep contact-contactan yaaaa. Semoga pertemananya bisa dibawa jadi persaudaraan selamanya. Amin.
5. Terimakasih Edo Diar Prasetyo , S.E. , Latanza Hanum dan M. Iswahyudi sudah nemenin ngerjain skripsi dari awal proposal sampek selesai skripsi. Pasti

bakalan kangen ngerumpi sama kalian di dunkin. Terimakasih sudah ngehibur aku pas lagi sumpek.

6. Terimakasih support, dorongan dan perhatiannya teman-teman sebimbingan Reny, Ervin, Citra, Mace, Amel, Devi, Mbak Sukma, Didin, Putri, Irma, Rani, Lili, Riri, Sekar dan lain-lainya. Kita berjuang bareng dari awal bimbingan alhamduliilah bisa lulus semua.
7. Terimakasih Dewa Gede, Yoga, Alam dan Chun cepetan nyusul ya. Semoga lancar nanti ngerjain skripsi nya, Jangan mbajul aja bos. Belajar yang bener ya biar cepet selesse skripsinya.
8. Terimakasih Harun Nur Rasyid sudah kasih semangat terus buat ngerjain skripsi.
9. Terimakasi buat teman-teman seangkatan 2011 lainnya. Pasti bakalan kangen kalian banget, endar, yuyun, chintya, dan masih banyak lagi, maaf gak bisa sebutin satu-satu.
10. Terimaksi buat keluarga besar UKM Bulu Tangkis. Mas Soni, Nate, Alin, Galih, Romi, Abi, Lutfi, Goeng, Ceyza, Lalak, Wulan, Eko, Kurnia, Catur, Ardo, Ragil, Afga, Nanda (Tuwek), Imey, Felicia, Geby dan buat semua anggota BT yang gg semua kesebut namanya bakalan kangen banget sama kalian.
11. Terimakasi Admisi PMB 2014 dan 2015. Intan, Ayu, Diah, Pipit, Mbak Upie, Mbak Niken, Mbak Shinta, Fajar, Maullud, Made, Fadillah, Wulan, Vania, Rossa, Pepy, Balqis, Azimatun, Hanifah, Ana, Rosi, Rizqiyah, Shela, Rofiq, Martika, Veny dan semua admisi lainnya yang gg kesbut. Bakaln kuangen kerja bareng kalian.
12. Terimakasih Umik Ridayani cantik. Suka diajakin rumpik dan di doain. Semoga sehat terus dan semoga aku punya suami kayak abah. Aminnnn. Hehehe ...
13. Terimakasih semua orang yang tidak tersebut namanya di atas.

## **KATA PENGANTAR**

Dengan nama Allah, Tuhan Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Segala puji bagi Tuhan. Rahmat dan Salam untuk Nabi Muhammad SAW, beserta seluruh keluarganya dan para sahabatnya.

Syukur Alhamdulillah kami panjatkan kehadirat-Nya, karena hanya dengan rahmat dan hidayah-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Kebangkrutan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Singapura 2009 – 2013 (Pengaruh atas Kerjasama ACFTA)”.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa di dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya, hal ini disebabkan karena masih terbatasnya kemampuan dan pengetahuan yang ada pada penulis, walaupun demikian dengan adanya bimbingan serta petunjuk yang diterima dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan.

Atas terwujudnya skripsi ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan banyak terima kasih kepada :

1. Luthfi, M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Dr. Luciana Spica Almalia, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
3. Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing dan Dosen Wali yang telah bersedia memberikan bimbingan dari awal semester

dan saran sejak awal pembuatan hingga terselesaiya skripsi ini dengan baik.

4. Diyah Pujiati, S.E., M.Si, Supriyati, SE.,M.Si.,Ak , Dr. Diah Ekaningtias, AK, MM. , dan Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak.,N.Si selaku dosen pengaji yang telah banyak memberikan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Para Dosen yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan dan suri tauladan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
6. Seluruh staf dan Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya Sebagai manusia biasa kami menyadari masih banyak ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini. Maka kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak, Amin.

Surabaya, Maret 2015

**Penulis**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK / RINGKASAN .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	8
2.1.1 Sheilly Olivia, Hadi Paramu, dan Novi Puspitasari (2014) .....	8
2.1.2 Ufi Zuhriyatuz Zakkiyah, Topo Wiyono dan M. G. Wi Endang (2014) .....	9
2.1.3 Aswinda Salatin, Darminto dan Nengah Sudjana. (2013) .....	9
2.1.4 Erida Herlina dan Nurul Hasanah Uswati Dewi (2012) .....	10
2.1.5 Sinta Kartikawati (2010) .....	11
2.2 Landasan Teori .....	12
2.2.1 Signaling Theory .....	12
2.2.2 Defenisi Perusahaan Manufaktur .....	13
2.2.3 Laporan Keuangan .....	14
2.2.4 Analisis Laporan Keuangan .....	15
2.2.5 Pelaporan Keuangan Singapura .....	16
2.2.6 Pengertian Kebangkrutan .....	18
2.2.7 Model Altman (Z-score) .....	20
2.2.8 Kerjasama ACFTA .....	24

2.3 Kerangka Pemikiran Skripsi .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	29
3.2 Batasan Penelitiae .....	29
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
3.3.1 Variabel Dependente .....	30
3.3.2 Variabel Independente .....	30
3.4 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	32
3.5 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	32
3.6 Teknik Analisa Data .....	33
3.6.1 Perhitungan Model Altman Z-score .....	33
3.6.2 Analisis Deskriptif .....	34
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....</b>	<b>36</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	36
4.2 Analisa Data .....	38
4.2.1 Hasil Analisis Data dan Perhitungan Model Altman Z-score .....	39
4.2.2 Analisis Deskriptif .....	81
4.3 Hasil dan Pembahasan .....	97
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>105</b>
5.1 Kesimpulan .....	105
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	107
5.3 Saran .....	108

**DAFTAR RUJUKAN**  
**JADWAL PENULISAN SKRIPSI**

## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran

26

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Seleksi Sampel Perusahaan Manufaktur Indonesia	37
Tabel 4.2 : Seleksi Sampel Perusahaan Manufaktur Singapura	38
Tabel 4.3 : Hasil Perhitungan Altman Z-score pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2009-2010 (Sebelum Perjanjian ACFTA)	40
Tabel 4.4 : Hasil Perhitungan Altman Z-score pada Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2009-2010 (Sebelum Perjanjian ACFTA)	43
Tabel 4.5 : Hasil Perhitungan Altman Z-score pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2011-2013 (Sesudah Perjanjian ACFTA)	46
Tabel 4.6 : Hasil Perhitungan Altman Z-score pada Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2011-2013 (Sesudah Perjanjian ACFTA)	49
Tabel 4.7 : Perhitungan Modal Kerja Terhadap Aktiva pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia Pada Tahun 2009-2013	53
Tabel 4.8 : Perhitungan Modal Kerja Terhadap Aktiva pada Perusahaan Manufaktur di Singapura Pada Tahun 2009-2013	57
Tabel 4.9 : Perhitungan Laba Ditahan Terhadap Total Asset pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia pada Tahun 2009-2013	61
Tabel 4.10 : Perhitungan Laba Ditahan Terhadap Total Asset pada Perusahaan Manufaktur di Singapura pada Tahun 2009-2013	64

Halaman

Tabel 4.11 : Perhitungan Laba Sebelum Pajak dan Bunga Terhadap Total Aktiva pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia	67
	Tahun 2009-2013
Tabel 4.12 : Perhitungan Laba Sebelum Pajak dan Bunga Terhadap Total Aktiva pada Perusahaan Manufaktur di Singapura	70
	Tahun 2009-2013
Tabel 4.13 : Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas Terhadap Nilai Buku dari Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia	75
	Tahun 2009-2013
Tabel 4.14 : Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas Terhadap Nilai Buku dari Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Singapura	78
	Tahun 2009-2013
Tabel 4.15 : Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Indonesia	82
	Tahun 2009-2010 (Sebelum Perjanjian ACFTA)
Tabel 4.16 : Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Indonesia	84
	Tahun 2011-2013 (Sesudah Perjanjian ACFTA)
Tabel 4.17 : Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Singapura	88
	Tahun 2009-2010 (Sebelum Perjanjian ACFTA)
Tabel 4.18 : Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Singapura	90
	Tahun 2009-2010 (Sesudah Perjanjian ACFTA)
Tabel 4.19 : Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Indonesia	93
	dan Singapura pada tahun 2009 – 2010 (Sebelum Perjanjian ACFTA)
Tabel 4.20 : Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Indonesia	95
	dan Singapura pada tahun 2009 – 2010 (Sesudah Perjanjian ACFTA)

Halaman

Tabel 4.21 : Hasil Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2013	97
Tabel 4.22 : Perhitungan Modal Kerja Terhadap Aktiva	99
Tabel 4.22 : Perhitungan Modal Kerja Terhadap Aktiva	99
Tabel 4.23 : Perhitungan Laba Ditahan Terhadap Total Asset	100
Tabel 4.24 : Perhitungan Laba Sebelum Pajak dan Bunga Terhadap Total Aktiva	101
Tabel 4.25 : Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas Terhadap Nilai Buku dari Hutang	103

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Analisa Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Indonesia dan Singapura
- Lampiran 2 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2009
- Lampiran 3 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2009
- Lampiran 4 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2009
- Lampiran 5 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2009
- Lampiran 6 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2009
- Lampiran 7 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2010
- Lampiran 8 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2010
- Lampiran 9 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2010

- Lampiran 10 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2010
- Lampiran 11 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2010
- Lampiran 12 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2011
- Lampiran 13 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2011
- Lampiran 14 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2011
- Lampiran 15 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2011
- Lampiran 16 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2011
- Lampiran 17 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2012
- Lampiran 18 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2012
- Lampiran 19 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia Tahun 2022

- Lampiran 20 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2012
- Lampiran 21 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2012
- Lampiran 22 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2013
- Lampiran 23 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2013
- Lampiran 24 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2013
- Lampiran 25 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2013
- Lampiran 26 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2013
- Lampiran 27 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2009
- Lampiran 28 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2009
- Lampiran 29 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2009

- Lampiran 30 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2009
- Lampiran 31 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2009
- Lampiran 32: Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2010
- Lampiran 33 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2010
- Lampiran 34 : Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2010
- Lampiran 35: Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2010
- Lampiran 36 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2010
- Lampiran 37 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2011
- Lampiran 38 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2011
- Lampiran 39: Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2011

- Lampiran 40: Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2011
- Lampiran 41 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2011
- Lampiran 42 : Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2012
- Lampiran 43: Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2012
- Lampiran 44: Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2022
- Lampiran 45 : Nilai  $X_4$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2012
- Lampiran 46 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2012
- Lampiran 47: Nilai  $X_1$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2013
- Lampiran 48 : Nilai  $X_2$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2013
- Lampiran 49: Nilai  $X_3$  Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan Manufaktur di Singapura Tahun 2013

Lampiran 50 : Nilai X<sub>4</sub> Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan

Manufaktur di Singapura Tahun 2013

Lampiran 51 : Nilai Z Hasil Perhitungan Altman Z-score Perusahaan

Manufaktur di Singapura Tahun 2013

***ANALYSIS OF BANKRUPTY IN MANUFACTURING COMPANY  
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
AND SINGAPORE IN 2009 - 2013  
(EFFECT OF COOPERATION ACFTA)***

**Cindy Wahyudi**  
STIE Perbanas Surabaya  
Email: cindywahyudi1993@gmail.com

***ABSTRACT***

*This study aimed to determine the level of bankruptcy which is owned by the companies listed on the Indonesia Stock Exchange after the ACFTA to see or predict the bankruptcy of companies listed in Singapore. Manufacturing companies of the State of Singapore was chosen to compare the rate of bankruptcy after and after agreement. The analytical method used is by using a calculation formula of Altman Z-score method and descriptive statistical analysis. Analysis in predicting the effect of bankruptcy rate is divided in two groups of the study period, in 2009-2010 which was the year before the ACFTA and year after year 2011-2013 which is the ACFTA agreement. The results of this research prove before the ACFTA agreement that there are 16.1% of companies experienced a dangerous zone in Singapore and 28.7% in Indonesia. While following the ACFTA percentage Indonesian manufacturing company in bankruptcy by 20.3% and the percentage of manufacturing companies in Singapore bankruptcies of 21.5%. Total percentage proves that after the ACFTA agreement bankruptcy rate in manufacturing companies in Indonesia decreased and in Singapore increased. The conclusion of this percentage value proves that the bankruptcy rate of manufacturing companies in Indonesia are not affected because ACFTA cooperation seen from the results that the percentage decreased after the agreement.*

**Keywords:** Altman Model, bankruptcy, bankruptcy prediction, effect of cooperation ACFTA