

**PENGARUH *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE S-SCORE* SEBAGAI  
ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP RESPON INVESTOR**



**Oleh:**

**KARIN PUSPITA SARI  
NPM: 18.1.01.10991**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2022**

**PENGARUH *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE S-SCORE* SEBAGAI  
ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP RESPON INVESTOR**



**Oleh:**

**KARIN PUSPITA SARI  
NPM: 18.1.01.10991**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2022**

**PENGARUH *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE S-SCORE* SEBAGAI  
ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP RESPON INVESTOR**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**KARIN PUSPITA SARI**

**NPM: 18.1.01.10991**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2022**

**PENGARUH ALTMAN Z-SCORE DAN SPRINGATE S-SCORE SEBAGAI  
ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP RESPON INVESTOR**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh :**

**KARIN PUSPITA SARI**

**NPM : 18.1.01.10991**

**Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji**

**Pada tanggal 24 Maret 2022**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.**

**2. Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**

**Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Ketua STIESIA**



**Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **KARIN PUSPITA SARI**

N.P.M : **18.1.01.10991**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE S-SCORE* SEBAGAI ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP RESPON INVESTOR**

Dan diajukan untuk diuji pada tanggal 24 Maret 2022 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 24 Maret 2022

Yang membuat pernyataan,



**KARIN PUSPITA SARI**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Karin Puspita Sari  
 NPM : 18.1.01.10991  
 Program Studi : S1- Akuntansi  
 Tempat/Tanggal Lahir : Sidoarjo, 18 Agustus 2000  
 Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (Tiga) / 1 (Satu)  
 Alamat Rumah : Jl. Tambak Sari No 3C RT 3 RW 2, Waru,  
 Sidoarjo, 61256  
 Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Aris Suyanto  
 Alamat Rumah/Telepon : Jl. Tambak Sari No 3C RT 3 RW 2, Waru,  
 Sidoarjo, 61256  
 Alamat Kantor/Telepon : Jl. Randupitu - Gunung Gangsir No 1A Nogosari  
 Kec. Pandaan  
 Pekerjaan/Jabatan : SWASTA

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Tambak Rejo tahun 2006 - 2012
2. Tamat SLTP di SMPN 1 Waru tahun 2012 - 2015
3. Tamat SLTA di SMK DARMA SISWA 2 tahun 2015 - 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VIII	2018-2022	Akuntansi

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
-	-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Karin Puspita Sari

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran ALLAH SWT karena telah memberikan Rahmat dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE S-SCORE* SEBAGAI ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP RESPON INVESTOR**”. Penyusunan skripsi ini guna memenuhi sebagian persyaratan akademik untuk menyelesaikan pendidikan sarjana 1 (Satu) pada program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan nasehat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan pengerjaan skripsi dengan baik.
2. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak. CA selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar meluangkan banyak waktunya, memberikan arahan, dan motivasi, kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.



5. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh staff dan karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, terimakasih atas ilmu yang telah diberikan selama ini.
6. Ibu saya tercinta Ibu Sunarsih yang tak henti- hentinya memberikan semangat dan terus mendoakan saya demi kelancaran pengerjaan skripsi ini.
7. Adik adik saya, Ella dan Tania yang selalu menghibur dan memberikan semangat saya dalam menyelesaikan pengerjaan skripsi ini.
8. Saudara - saudara saya Mas Andri, Mbak Ajeng, dan Mbak Anggi yang selalu memberikan support dan memberikan arahan dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Teman-teman saya Elyta, Lauvita, Putri, Fernida, Zaza, dan Zuni terimakasih telah menjadi tempat saya untuk berkeluh kesah dan terimakasih atas motivasi yang diberikan kepada saya selama pengerjaan skripsi ini.
10. Teman teman SA-6 yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih telah menjadi bagian dari masa perkuliahan saya, semoga kita semua diberikan kemudahan untuk lulus bersama tepat waktu.
11. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Dan untuk diri saya sendiri, terima kasih telah kuat dalam menjalani semuanya. Tak peduli seberapa lamban kamu pergi, asal kamu tidak berhenti. *Everybody wants happiness, nobody wants pain. But you can't have a rainbow without a little rain.*



Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun akan menyempurnakan penulisan ini serta bermanfaat bagi penulis dan para pembaca.

Sidoarjo, 10 Maret 2022

Penulis,

Karin Puspita Sari



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	1
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	2
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	3
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	4
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI.....	5
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	6
KATA PENGANTAR .....	7
DAFTAR ISI.....	10
DAFTAR TABEL.....	12
DAFTAR GAMBAR .....	13
DAFTAR LAMPIRAN.....	14
ABSTRAK.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRACT.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Rumusan Masalah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3 Tujuan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Manfaat Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.2 Harga Saham.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3 Kebangkrutan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.4 Model Diskriminan Altman <i>Z-Score</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.5 Model Diskriminan <i>Springate S-Score</i> ..	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.6 Laporan Keuangan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.7 Analisis Laporan Keuangan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Penelitian Terdahulu.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Rerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

- 3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian  
**Error! Bookmark not defined.**
- 3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.3 Teknik Pengumpulan Data .....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.. **Error! Bookmark not defined.**
- 3.5 Teknik Analisis Data .....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.2.1 Uji Normalitas Data.....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.2.2 Uji Multikolinearitas ...**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.2.3 Uji Autokorelasi .....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.2.4 Uji Heteroskedastisitas **Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda ..... **Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.4 Uji Hipotesis .....**Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) **Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.4.2 Uji Kelayakan Model (Uji F) .... **Error! Bookmark not defined.**
- 3.5.4.3 Uji t.....**Error! Bookmark not defined.**
- BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.. Error! Bookmark not defined.**
- 4.1 Hasil Penelitian.....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.1 Deskripsi Variabel .....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.2 Perhitungan 5 Rasio dalam Altman Z Score. **Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.3 Perhitungan *Altman Z-Score* ....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.4 Perhitungan 4 Rasio *Springate S-Score* . **Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.5 Perhitungan *Springate S-Score* **Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.6 Statistik Deskriptif .....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.7 Uji Asumsi Klasik.....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.8 Analisis Regresi Linier Berganda ..... **Error! Bookmark not defined.**
- 4.1.9 Uji Hipotesis .....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.2 Pembahasan .....**Error! Bookmark not defined.**
- 4.2.1 Pengaruh *Altman Z-Score* terhadap Respon Investor ..... **Error! Bookmark not defined.**

4.2.2 Pengaruh Springate S-Score terhadap Respon Investor .. **Error!**

**Bookmark not defined.**

<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.1 Simpulan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.2 Keterbatasan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.3 Saran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
JADWAL PENELITIAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR PUSTAKA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Kriteria Pengambilan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Perusahaan Sampel Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Hasil Perhitungan $X_1$ Altman Z-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Hasil Perhitungan $X_2$ Altman Z-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. Hasil Perhitungan $X_3$ Altman Z-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
6. Hasil Perhitungan $X_4$ Altman Z-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
7. Hasil Perhitungan $X_5$ Altman Z-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
8. Hasil Perhitungan Altman Z-Score 2018 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
9. Hasil Perhitungan Altman Z-Score 2019 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
10. Hasil Perhitungan Altman Z-Score 2020 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
11. Hasil Perhitungan $X_1$ Springate S-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
12. Hasil Perhitungan $X_2$ Springate S-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
13. Hasil Perhitungan $X_3$ Springate S-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
14. Hasil Perhitungan $X_4$ Springate S-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
15. Hasil Perhitungan Springate S-Score 2018 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
16. Hasil Perhitungan Springate S-Score 2019 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
17. Hasil Perhitungan Springate S-Score 2020 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
18. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
19. Hasil Pendekatan Kolmogorov Smirnov.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
20. Hasil Uji Multikolinearitas.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
21. Hasil Uji Autokorelasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
22. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

23. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....**Error! Bookmark not defined.**  
 24. Hasil Uji F .....**Error! Bookmark not defined.**  
 25. Hasil Uji t .....**Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Grafik Rata-Rata Harga Saham.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Grafik Pendekatan Grafis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Grafik Scatterplot.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

Gambar	Halaman
1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Perhitungan Rasio Modal Kerja/ Total Aset ( $X_1$ ) Z-Score .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Perhitungan Rasio Laba/ Total Aset ( $X_2$ ) Z-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Perhitungan Rasio EBT/ Total Aset ( $X_3$ ) Z-Score .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. Perhitungan Rasio Nilai Pasar Ekuitas/ Nilai Buku Liabilitas ( $X_4$ ) Z-Score .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
6. Perhitungan Rasio Penjualan/ Total Aset ( $X_5$ ) Z-Score...	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
7. Perhitungan Rasio Modal Kerja/ Total Aset ( $X_1$ ) S-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
8. Perhitungan Rasio EBIT/ Total Aset ( $X_2$ ) S-Score.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
9. Perhitungan Rasio EBT/ Liabilitas Lancar ( $X_3$ ) S-Score.	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
10. Perhitungan Rasio Total Liabilitas/ Total Aset ( $X_4$ ) S-Score	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
11. Daftar Harga Saham.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
12. Hasil SPSS Sebelum Outier .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
13. Hasil SPSS Setelah Outlier .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
14. Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
15. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
16. Surat Ijin Riset .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
17. Surat Keterangan Selesai Riset .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
18. Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
19. Sertifikat Seminar Ekuitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
20. Surat Keterangan Bebas Plagiasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

