

**ANALISIS KOMPARASI MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA
PERUSAHAAN YANG MENGALAMI SUSPENSI EFEK LEBIH DARI
ENAM BULAN OLEH BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

Muhammad Kiki Januar

22013010042/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**ANALISIS KOMPARASI MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA
PERUSAHAAN YANG MENGALAMI SUSPENSI EFEK LEBIH DARI
ENAM BULAN OLEH BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Muhammad Kiki Januar

22013010042/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

ANALISIS KOMPARASI MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI SUSPENSI EFEK LEBIH DARI ENAM BULAN OLEH BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

MUHAMMAD KIKI JANUAR

22013010042/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 26 Juni 2026

Pembimbing Utama

Tim Penguji
Ketua

**Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Ak.,
Ak. CA, CPA, CIPSAS, CfrA**
NIP. 198412262024062001

Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si.
NIP. 196308121990032001

Anggota

Drs. Ec. Muslimah, M.Si.
NIP. 196207121992031001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Kiki Januar
NPM : 22013010042
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemulan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 30 Juni 2026
Yang Membuat pernyataan




Muhammad Kiki Januar
NPM. 22013010042

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Analisis Komparasi Model Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan yang mengalami Suspensi Efek lebih dari Enam Bulan oleh Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Penulis menyadari penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CfrA., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, M.Si., selaku Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan, nasihat, dukungan, dan motivasi selama perkuliahan.

6. Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Aks., Ak., CA., CPA., CIPSAS., CfrA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberi arahan, motivasi, dan dukungan selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur atas ilmu yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
8. Ayahanda tercinta, Suyono, dan Ibunda tercinta, Anah, yang menjadi panutan dan sumber kekuatan penulis. Terima kasih atas kasih sayang, doa, dukungan, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan hingga sarjana.
9. Kakak saya Koko, serta adik-adik saya Amanda, Kaka, dan Kinara, yang telah memberikan dukungan, doa, dan semangat kepada penulis.
10. Sahabat terbaik penulis: Evelyn, Nabila, Nora, Widya, Raysha, Zayyan, Amira, Dian dan David, yang selalu menjadi tempat berbagi cerita, dukungan, serta motivasi selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
11. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri, Muhammad Kiki Januar, atas segala perjuangan dan usaha yang telah dilakukan hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun diharapkan untuk penyempurnaan dan manfaat bagi penulis serta pembaca.

Surabaya, 01 Januari 2026

Penulis,

Muhammad Kiki Januar

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Manfaat Penelitian	17
1.4.1 Manfaat Teoritis	17
1.4.2 Manfaat Praktis	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
2.2 Landasan Teori	30
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	30
2.2.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	32
2.2.3 Laporan Keuangan	34
2.2.4 Analisis Laporan Keuangan	37
2.2.5 Analisis Rasio Keuangan	39
2.2.6 Kebangkrutan	40
2.2.7 Model Prediksi Kebangkrutan.....	43

2.2.8	Suspensi Efek	46
2.3	Kerangka Pemikiran.....	48
2.4	Pengembangan Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN		52
3.1	Jenis dan Objek Penelitian	52
3.1.1	Jenis Penelitian.....	52
3.1.2	Objek Penelitian.....	53
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.2.1	Variabel Bebas (X)	53
3.2.2	Variabel Terikat (Y).....	69
3.3	Populasi dan Sampel	70
3.3.1	Populasi.....	70
3.3.2	Teknik Penentuan Sampel.....	73
3.4	Jenis Data dan Sumber Data	76
3.5	Teknik Pengumpulan Data	76
3.6	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	77
3.6.1	Teknik Analisis Data	77
3.6.2	Uji Hipotesis	80
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		85
4.1	Deskripsi Subjek Penelitian	85
4.2	Analisis Data	91
4.2.1	Perhitungan Setiap Model Prediksi Kebangkrutan	91
4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif	126
4.2.3	Uji Normalitas	127
4.2.4	Uji Homogenitas	129

4.3	Uji Hipotesis	130
4.3.1	Uji Kruskal-Wallis	130
4.3.2	<i>Confusion Matrix</i>	132
4.4	Pembahasan Hasil Pengujian	143
4.4.1	Perbedaan Model Altman Z-Score, Springate, Ohlson, Zmijewski dan Grover.....	144
4.4.2	Perbandingan Tingkat Akurasi dan Tingkat Kesalahan serta.....	145
	Penentuan Model Terbaik Prediksi Kebangkrutan.....	145
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		147
5.1	Kesimpulan	147
5.2	Saran.....	148
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	149
5.4	Implikasi Penelitian.....	150
DAFTAR PUSTAKA.....		152
LAMPIRAN.....		159

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Permohonan Kepailitan dan Penundaan Pembayaran Utang..	2
Gambar 1.2 Perusahaan yang mengalami Suspensi Efek	6
Gambar 1.3 Jumlah Per Kategori Suspensi Efek	8
Gambar 1.4 Perolehan Laba/Rugi Tahun Berjalan Perusahaan yang mengalami Suspensi Efek lebih dari Enam Bulan oleh BEI.....	11
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	48

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Alasan Bursa Efek Indonesia melakukan Suspensi Efek	4
Tabel 1.2 Kriteria Suspensi Efek yang Digunakan dalam Penelitian.....	5
Tabel 1.3 Perolehan Laba/Rugi Tahun Berjalan Perusahaan yang mengalami Suspensi Efek lebih dari Enam Bulan oleh BEI.....	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 2.2 Alasan Bursa Efek Indonesia melakukan Suspensi Efek	47
Tabel 3.1 Nilai <i>Cut-Off</i> Model Altman Z-Score.....	57
Tabel 3.2 Nilai <i>Cut-Off</i> Model Springate	60
Tabel 3.3 Nilai <i>Cut-Off</i> Model Ohlson.....	64
Tabel 3.4 Nilai <i>Cut-Off</i> Model Zmijewski	66
Tabel 3.5 Nilai <i>Cut-Off</i> Model Grover	69
Tabel 3.6 Indikator Potensi Kebangkrutan Perusahaan.....	70
Tabel 3.7 Populasi Penelitian	71
Tabel 3.8 Kriteria Pengambilan Sampel.....	75
Tabel 3.9 Sampel Penelitian	75
Tabel 3.10 Tabel <i>Confusion Matrix</i>	82
Tabel 3.11 Klasifikasi <i>Confusion Matrix</i>	83
Tabel 4.1 Data Keuaangan PT Inti Agri Resources Tbk	85
Tabel 4.2 Data Keuaangan PT Indofarma Tbk.....	86
Tabel 4.3 Data Keuaangan PT Bliss Properti Indonesia Tbk	87
Tabel 4.4 Data Keuaangan PT PP Properti Tbk	87
Tabel 4.5 Data Keuaangan PT SMR Utama Tbk	88
Tabel 4.6 Data Keuaangan PT Omni Inovasi Indonesia Tbk	89
Tabel 4.7 Data Keuaangan PT Widodo Makmur Perkasa Tbk.....	90
Tabel 4.8 Data Keuaangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk	91
Tabel 4.9 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio Model Altman Z-Score.....	94
Tabel 4.10 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i>	96
Tabel 4.11 Rekapitulasi Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z-Score....	97
Tabel 4.12 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio Model Springate	101
Tabel 4.13 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Nilai <i>S-Score</i>	102
Tabel 4.14 Rekapitulasi Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Springate.....	103
Tabel 4.15 Rekapitulasi Perhitungan Rasio Model Ohlson	110
Tabel 4.16 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Nilai <i>O-Score</i>	112
Tabel 4.17 Rekapitulasi Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Ohlson.....	113
Tabel 4.18 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio Model Zmijewski	116
Tabel 4.19 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Nilai <i>X-Score</i>	118
Tabel 4.20 Rekapitulasi Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Zmijewski	118
Tabel 4.21 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio Model Grover	122
Tabel 4.22 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Nilai <i>G-Score</i>	123
Tabel 4.23 Rekapitulasi Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Grover.....	124
Tabel 4.24 Hasil Statistik Deskriptif	126
Tabel 4.25 Hasil Uji Normalitas.....	128
Tabel 4.26 Hasil Uji Homogenitas	129
Tabel 4.27 Hasil Uji Kruskal Wallis.....	131

Tabel 4.28 Perbandingan Prediksi dan Aktual Model Altman Z-Score	132
Tabel 4.29 Rekapitulasi <i>Confusion Matrix</i> Model Altman Z-Score	133
Tabel 4.30 Perbandingan Prediksi dan Aktual Model Springate.....	134
Tabel 4.31 Rekapitulasi <i>Confusion Matrix</i> Model Springate.....	136
Tabel 4.32 Perbandingan Prediksi dan Aktual Model Ohlson	136
Tabel 4.33 Rekapitulasi <i>Confusion Matrix</i> Model Ohlson.....	138
Tabel 4.34 Perbandingan Prediksi dan Aktual Model Zmijewski.....	139
Tabel 4.35 Rekapitulasi <i>Confusion Matrix</i> Model Zmijewski	140
Tabel 4.36 Perbandingan Prediksi dan Aktual Model Grover.....	141
Tabel 4.37 Rekapitulasi <i>Confusion Matrix</i> Model Grover.....	143

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perhitungan Menggunakan Model Altman Z-Score.....	159
Lampiran 2: Perhitungan Menggunakan Model Springate	167
Lampiran 3: Perhitungan Menggunakan Model Ohlson.....	175
Lampiran 4: Perhitungan Menggunakan Model Zmijewski	183
Lampiran 5: Perhitungan Menggunakan Model Grover	191
Lampiran 6: Rekapitulasi Kondisi Aktual Perusahaan.....	199

ANALISIS KOMPARASI MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN YANG MENGALAMI SUSPENSIF EFEK LEBIH DARI ENAM BULAN OLEH BURSA EFEK INDONESIA

Muhammad Kiki Januar

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membandingkan perbedaan hasil prediksi, tingkat akurasi serta tingkat kesalahan antara Model Altman Z-Score, Springate, Ohlson, Zmijewski, dan Grover dalam memprediksi potensi kebangkrutan pada perusahaan yang mengalami suspensi efek lebih dari enam bulan oleh Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan pendekatan komparatif. Populasi penelitian terdiri atas perusahaan yang mengalami suspensi efek lebih dari enam bulan oleh Bursa Efek Indonesia per 30 Juni 2025 dengan total 55 perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 8 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian dengan periode pengamatan tahun 2020–2024. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Analisis data dilakukan melalui perhitungan masing-masing model prediksi kebangkrutan, analisis statistik deskriptif, uji normalitas, uji homogenitas, uji kruskal-wallis untuk menguji perbedaan antar model, serta *confusion matrix* untuk mengukur tingkat akurasi dan tingkat kesalahan setiap model. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara Model Altman Z-Score, Springate, Ohlson, Zmijewski, dan Grover dalam memprediksi potensi kebangkrutan pada perusahaan yang mengalami suspensi efek lebih dari enam bulan oleh Bursa Efek Indonesia, dengan nilai signifikansi uji kruskal-wallis $< 0,001$. Hasil pengujian tingkat akurasi menunjukkan bahwa Model Altman Z-Score memiliki tingkat akurasi tertinggi sebesar 70% dengan tingkat kesalahan 30%, diikuti Model Zmijewski sebesar 65%, Model Grover sebesar 62,5%, Model Ohlson sebesar 57,5%, dan Model Springate sebesar 47,5%. Dengan demikian, Model Altman Z-Score merupakan model yang paling tepat digunakan untuk memprediksi potensi kebangkrutan pada perusahaan yang mengalami suspensi efek lebih dari enam bulan oleh Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Model Prediksi Kebangkrutan, Suspensi Efek, Akurasi Model, Model Terbaik

**COMPARATIVE ANALYSIS OF BANKRUPTCY PREDICTION MODELS
FOR COMPANIES WHOSE TRADING HAS BEEN SUSPENDED FOR
MORE THAN SIX MONTHS BY THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

Muhammad Kiki Januar

ABSTRACT

This study aims to test and compare the differences in prediction results, accuracy rates, and error rates between the Altman Z-Score, Springate, Ohlson, Zmijewski, and Grover models in predicting the potential for bankruptcy in companies whose securities have been suspended for more than six months by the Indonesia Stock Exchange. This study employs a quantitative research method with a comparative approach. The study population consists of companies that have had their securities suspended for more than six months by the Indonesia Stock Exchange as of June 30, 2025, totaling 55 companies. Sampling was conducted using purposive sampling, resulting in 8 companies meeting the research criteria with an observation period from 2020 to 2024. The data used are secondary data in the form of company financial statements. Data analysis was conducted through calculations of each bankruptcy prediction model, descriptive statistical analysis, normality tests, homogeneity tests, the Kruskal-Wallis test to examine differences between models, and a confusion matrix to measure the accuracy and error rates of each model. The results indicate significant differences among the Altman Z-Score, Springate, Ohlson, Zmijewski, and Grover models in predicting bankruptcy risk for companies subject to trading suspensions exceeding six months by the Indonesia Stock Exchange, with a Kruskal-Wallis test significance level of < 0.001 . The accuracy test results show that the Altman Z-Score Model has the highest accuracy rate of 70% with an error rate of 30%, followed by the Zmijewski Model at 65%, the Grover Model at 62.5%, the Ohlson Model at 57.5%, and the Springate Model at 47.5%. Thus, the Altman Z-Score Model is the most appropriate model to use for predicting the potential for bankruptcy in companies whose securities have been suspended for more than six months by the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Bankruptcy Prediction Model, Suspension Effect, Model Accuracy, Best Model*