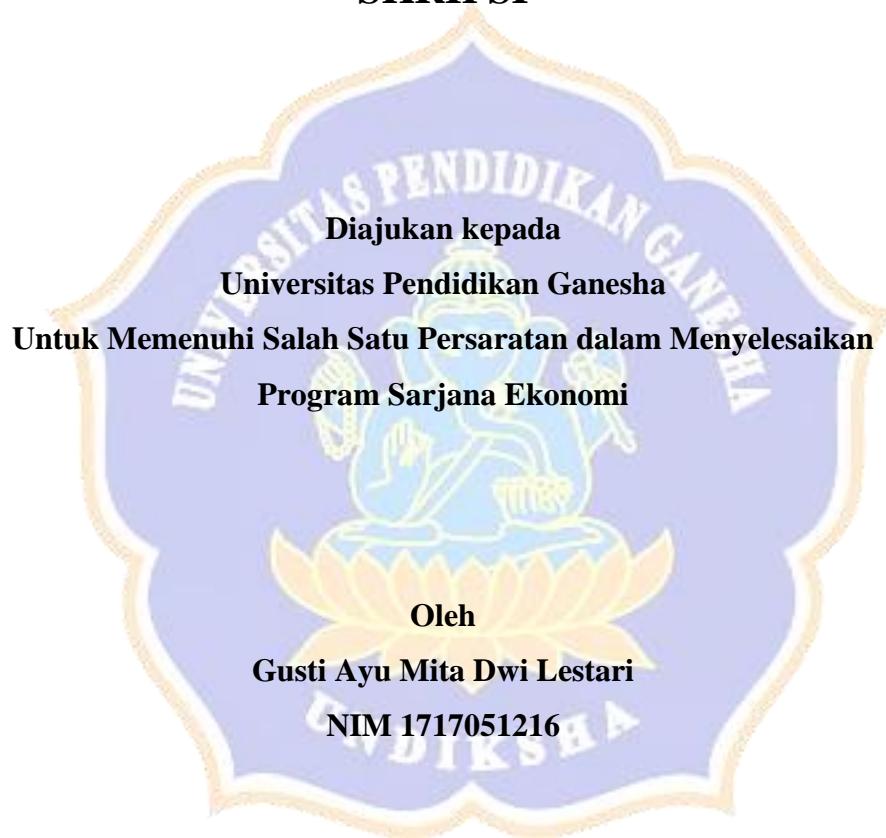


**PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN  
MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN FULMER H-SCORE  
TERHADAP HARGA SAHAM BADAN USAHA MILIK  
NEGARA NON-PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
SINGARAJA  
2021**

## **SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS  
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK  
MENCAPI GELAR SARJANA EKONOMI**

**Menyetujui,**

**Pembimbing I,**



I Gede Agus Pertama Yudantara, S.E., M.S.A.  
NIP. 198208262008121002

**Pembimbing II,**



Putu Eka Dianita Marvilianti Dewi, S.S.T., Ak., M.Si.  
NIP. 198703212015042001

Skripsi oleh Gusti Ayu Mita Dwi Lestari ini  
telah dipertahankan di depan dewan penguji  
pada tanggal 19 Juli 2021

Dewan Penguji,



I Gede Agus Pertama Yudantara, S.E., M.S.A.  
NIP. 198208262008121002

(Ketua)



Putu Eka Dianita Marvilianti Dewi, S.S.T., Ak., M.Si.  
NIP. 198703212015042001

(Anggota)



Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 198902272018032001

(Anggota)

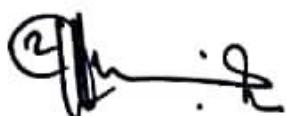
Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha  
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi

Pada:

Hari : Senin  
Tanggal : 19 Juli 2021

Mengetahui,

Ketua Ujian,



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.  
NIP. 196810291993032001

Sekretaris Ujian,



Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.  
NIP. 198301052008122002

Mengesahkan,  
Fakultas Ekonomi



Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197906162002121003

## **PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis berjudul "Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score dan Fulmer H-Score Terhadap Harga Saham Badan Usaha Milik Negara Non-Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 20 Juli 2021



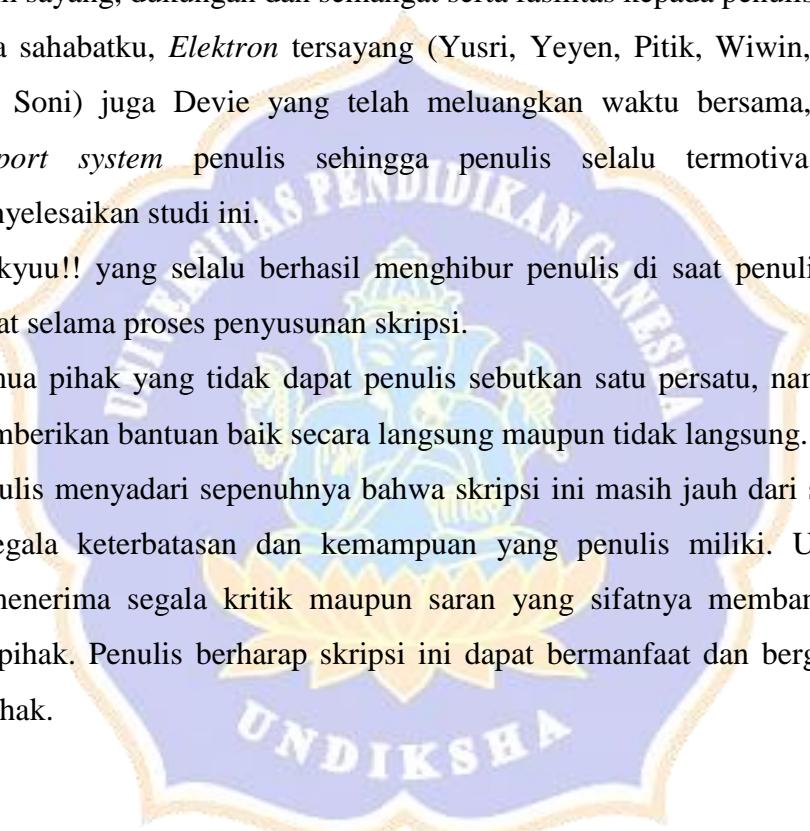
Gusti Ayu Mita Dwi Lestari

## PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score dan Fulmer H-Score Terhadap Harga Saham Badan Usaha Milik Negara Non-Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Pendidikan Ganesha.

Selama proses penyelesaian skripsi, penulis banyak mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak baik berupa moril maupun materiil. Untuk itu, pada kesempatan ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha beserta jajarannya setingkat Lembaga, Dekanat, Jurusan, Prodi yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas sehingga penulis dapat menyelesaikan studi sesuai dengan yang diharapkan.
2. Bapak I Gede Agus Pertama Yudantara, S.E., M.S.A., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan penuh tanggung jawab dan kesabaran, memberikan masukan serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Putu Eka Dianita Marvilianti Dewi, S.S.T., Ak., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan penuh tanggung jawab dan kesabaran, memberikan masukan serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak., selaku Dosen Penelaah yang telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan, saran serta bimbingan kepada penulis dengan penuh tanggung jawab dan kesabaran selama proses penyusunan skripsi.

- 
5. Bapak I Putu Julianto, S.E., M.Si., Ak., selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dari awal masa studi sampai pada tahap penyusunan skripsi.
  6. Bapak dan Ibu Dosen S1 Akuntansi yang telah mendidik penulis, memberikan ilmu pengetahuan, membimbing, dan memberikan saran sejak semester 1 hingga penulis dapat menyelesaikan studi di Program Studi S1 Akuntansi.
  7. Papa, Mama, dan keluarga tercinta yang tiada hentinya memberikan doa, kasih sayang, dukungan dan semangat serta fasilitas kepada penulis.
  8. Para sahabatku, *Elektron* tersayang (Yusri, Yeyen, Pitik, Wiwin, Mongki, dan Soni) juga Devie yang telah meluangkan waktu bersama, menjadi *support system* penulis sehingga penulis selalu termotivasi untuk menyelesaikan studi ini.
  9. Haikyuu!! yang selalu berhasil menghibur penulis di saat penulis merasa penat selama proses penyusunan skripsi.
  10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena segala keterbatasan dan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu, penulis menerima segala kritik maupun saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi banyak pihak.

Penulis

Singaraja, 24 Juni 2021

## DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
PRAKATA .....	iii
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	10
1.3 Pembatasan Masalah .....	11
1.4 Rumusan Masalah .....	11
1.5 Tujuan Penelitian .....	12
1.6 Manfaat Penelitian .....	12
1.6.1 Manfaat Teoretis .....	13
1.6.2 Manfaat Praktis .....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	14
2.1 Deskripsi Teoretis .....	14
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	14
2.1.2 Kebangkrutan .....	16
2.1.3 Laporan Keuangan .....	17
2.1.4 Analisis Laporan Keuangan .....	18
2.1.5 Model Altman Z-Score .....	20
2.1.6 Model Fulmer H-Score .....	23
2.1.7 Saham .....	24
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan .....	27
2.3 Kerangka Berpikir .....	35
2.4 Hipotesis Penelitian .....	36
2.4.1 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score Terhadap Harga Saham .....	37

2.4.2 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Fulmer H-Score Terhadap Harga Saham .....	39
2.4.3 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score dan Fulmer H-Score Terhadap Harga Saham .....	42
BAB III .....	44
3.1 Rancangan Penelitian.....	44
3.2 Populasi dan Sampel .....	45
3.2.1 Populasi .....	45
3.2.2 Sampel .....	45
3.3 Variabel dan Definisi Operasional .....	48
3.3.1 Variabel Dependen .....	48
3.3.2 Variabel Independen.....	48
3.4 Metode dan Instrumen Pengumpulan Data .....	49
3.5 Metode dan Teknik Analisis Data.....	52
3.5.1 Analisis Prediksi Kebangkrutan .....	52
3.5.2 Statistik Deskriptif.....	54
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	54
3.5.4 Uji Hipotesis .....	56
3.6 Jadwal Penelitian .....	58
BAB IV .....	60
4.1 Deskripsi Data.....	60
4.1.1 Analisis Prediksi Kebangkrutan .....	61
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	66
4.2 Pengujian Asumsi .....	68
4.2.1 Uji Normalitas .....	69
4.2.2 Uji Autokorelasi .....	69
4.2.3 Uji Multikolinearitas .....	70
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	71
4.3 Pengujian Hipotesis .....	73
4.3.2 Koefisien Determinasi Adjusted $R^2$ .....	74
4.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	75

4.3.4 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	76
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	77
4.4.1 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score Terhadap Harga Saham .....	77
4.4.2 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Fulmer H-Score Terhadap Harga Saham .....	80
4.4.3 Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score dan Fulmer H-Score Terhadap Harga Saham .....	83
4.5 Implikasi .....	86
BAB V.....	88
5.1 Rangkuman .....	88
5.2 Simpulan .....	89
5.3 Saran .....	90
DAFTAR PUSTAKA .....	92
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	98
RIWAYAT HIDUP .....	122
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN .....	123



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Kriteria Kebangkrutan Altman.....	23
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 2.3 Persamaan dan Perbedaan Penelitian .....	29
Tabel 3.1 Penentuan Sampel .....	46
Tabel 3.2 Rekapan Penentuan Sampel .....	47
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	47
Tabel 3.4 Sumber Laporan Keuangan.....	50
Tabel 3.5 Rincian Data yang Dibutuhkan .....	50
Tabel 3.6 Jadwal Penelitian.....	59
Tabel 4.1 Hasil Analisis Model Altman (Z-Score) BUMN Non-Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2020 .....	61
Tabel 4.2 Jumlah Perusahaan pada Kategori Bangkrut, Zona Abu-abu, dan Sehat Tahun 2015-2020.....	62
Tabel 4.3 Hasil Analisis Model Fulmer (H-Score) BUMN Non-Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2020 .....	63
Tabel 4.4 Jumlah Perusahaan yang Diprediksi Bangkrut dan Sehat Tahun 2015-2020 .....	64
Tabel 4.5 Perbandingan Hasil Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman dan Fulmer .....	65
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif .....	67
Tabel 4.7 Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov Smirnov .....	69
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi Durbin-Watson .....	70
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas .....	71
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas Glejser .....	72
Tabel 4.11 Analisis Regresi Linear Berganda.....	73
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi.....	75
Tabel 4.13 Uji t .....	76
Tabel 4.14 Uji F .....	77

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	36
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian .....	44
Gambar 4.1 Grafik Scatterplot .....	72



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran	Halaman
Lampiran 01. Tabulasi Data.....	99
Lampiran 02. Data Keuangan Perusahaan Sampel Tahun 2015-2020.....	102
Lampiran 03. <i>Output SPSS Versi 25</i> .....	117
Lampiran 04. Titik Persentase Distribusi t.....	120
Lampiran 05. Titik Persentase Distribusi F .....	121

