

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah tidak terdapat perbedaan ketepatan model prediksi kebangkrutan untuk memprediksi *financial distress* dan kepailitan perusahaan dengan menggunakan Model Altman Z-Score, Model Altman Z-Score Revisi, Model Altman Z-Score Modifikasi, Model Springate, dan Model CA-Score. Penggunaan model prediksi kebangkrutan yang berbeda oleh pihak-pihak yang berkepentingan akan menghasilkan keputusan yang tidak berbeda, karena perbedaan model prediksi yang digunakan tidak menghasilkan perbedaan ketepatan prediksi yang signifikan.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu prediksi *financial distress* dan kepailitan dengan model prediksi kebangkrutan yang termasuk dalam kategori *grey area* menunjukkan kemungkinan munculnya klasifikasi yang salah terhadap kondisi keuangan perusahaan, sehingga terdapat kemungkinan pengklasifikasian yang tidak tepat yang dilakukan oleh peneliti.

5.3 Implikasi Penelitian

Implikasi dari penelitian ini adalah investor, auditor, kreditur, manajemen perusahaan dan pihak-pihak lain yang memerlukan informasi kinerja keuangan dan kelangsungan usaha perusahaan dapat menggunakan model prediksi kebangkrutan dengan menggunakan Model Springate untuk melengkapi pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

5.4 Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya adalah prediksi dengan model prediksi kebangkrutan yang termasuk dalam kategori *grey area* dapat dikategorikan ke dalam status prediksi tidak pailit, karena hasil penelitian menunjukkan 93% perusahaan yang termasuk dalam kategori *grey area* termasuk dalam kategori tidak pailit beberapa tahun setelah prediksi dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, Lucia Spica dan Kristijadi, (2003), “Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Buerse Efek Jakarta”, *JAAI*, Vol. 7 No. 2, Desember, hal 183-210
- Altman, Edward I., (1993), *Corporate Financial Distress and Bankruptcy*, John Willey and Sons, Inc., USA.
- Atmini, Sari dan Wuryan A, (2005), “Manfaat Laba dan Arus Kas untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress pada Perusahaan Textile Mill Products dan Apparel and Other Textile Products yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, *SNA VIII*, September, Hal. 460-474
- Boedijoewono, Nuogroho, (2007), *Pengantar Statistika Ekonomi dan Bisnis*, AMP YKPN, Yogyakarta.
- Fatmawati, Mila, (2012), “Penggunaan The Zmijewski Model, The Altman Model, dan The Springate Model sebagai Prediktor Delisting”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 16 No. 1, Januari, Hal. 56-65
- Ghodrati, Hassan dan Amir Hadi Manavi Moghaddam, (2012), “A Study of the Accuracy of Bankruptcy Prediction Models: Altman, Shirata, Ohlson, Zmijewsky, CA Score, Fulmer, Springate, Farajzadeh Genetic, and McKee Genetic Models for the Companies of the Stock Exchange of Tehran”, *American Journal of Scientific Research*, Issue 59, pp. 55-67
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, (2005), *Analisis Laporan Keuangan*, AMP YKPN, Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto, (2010), *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Iramani, Rr., (2007), “Analisis Struktur Kepemilikan dan Rasio Industri Relatif sebagai Prediktor dalam Model Kesulitan Keuangan”, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 1, No. 1, Hal. 1-13
- Kuncoro, Mudrajad, (2003), *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*, Erlangga, Jakarta.
- Lin, A. Douglas dan William G. Marchal, (2007), *Teknik-teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi*, Salemba Empat, Jakarta.

Nisfiannoor, Muhammad, (2009), *Pendekatan Statistika Modern untuk Ilmu Sosial*, Salemba Humanika, Jakarta.

Ramadhani, Ayu Suci dan Niki Lukviarman, (2009), “Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Pertama, Altman Revisi, dan Altman Modifikasi dengan Ukuran dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Penjelas (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”, *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 13, No. 1, April, Hal 15-28

Rudyawan, Arry Pratama dan I Dewa Nyoman Badera, (2009), “Opini Audit Going Concern: Kajian Berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, dan Reputasi Auditor”, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol 4, No. 2, Juli, Hal 129-138

Sekaran, Uma, (2007), *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*, Salemba Empat, Jakarta.

Subramanyam, K.R. dan John J. Wild, (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Salemba Empat, Jakarta.

Yani, Ahmad dan Gunawan Widjaja, (1999), *Kepailitan*, Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Lampiran I: Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
1.	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk
2.	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
3.	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
4.	AKKU	Aneka Kemasindo Utama Tbk
5.	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
6.	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
7.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
8.	APLI	Asiaplast Industries Tbk
9.	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
10.	ASII	Astra International Tbk
11.	AUTO	Astra Otoparts Tbk
12.	BATA	Sepatu Bata Tbk
13.	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
14.	BRAM	Indo Kordsa Tbk
15.	BRNA	Berlina Tbk
16.	BRPT	Barito Pacific Tbk
17.	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
18.	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
19.	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
20.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
21.	DAVO	Davomas Abadi Tbk
22.	DLTA	Delta Djakarta Tbk
23.	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
24.	DSUC	Daya Sakti Unggul Corp. Tbk
25.	EKAD	Ekadharma International Tbk
26.	ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk
27.	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
28.	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
29.	FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
30.	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk
31.	GGRM	Gudang Garam Tbk
32.	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
33.	HDTX	Panasia Indosyntec Tbk
34.	HMSP	Hm Sampoerna Tbk
35.	IKAI	Intikramik Alamasri Industri Tbk
36.	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
37.	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
38.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
39.	INDS	Indospring Tbk
40.	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
41.	ITMA	Itamaraya Gold Industri Tbk
42.	JECC	Jembo Cable Company Tbk
43.	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
44.	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
45.	KAEF	Kimia Farma Tbk
46.	KARW	Karwell Indonesia Tbk
47.	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
48.	KBLV	First Media Tbk
49.	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
50.	KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk
51.	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
52.	KLBF	Kalbe Farma Tbk
53.	LION	Lion Metal Works Tbk
54.	LMPI	Langgeng Makmur Plastic Industri Tbk
55.	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
56.	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
57.	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
58.	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
59.	MERK	Merck Tbk
60.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
61.	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
62.	MRAT	Mustika Ratu Tbk
63.	MYOH	Myoh Technology Tbk
64.	MYOR	Mayora Indah Tbk
65.	MYRX	Hanson International Tbk
66.	NIPS	Nipress Tbk
67.	PAFI	Panasia Filament Inti Tbk
68.	PBRX	Pan Brothers Tex Tbk
69.	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
70.	POLY	Polysindo Eka Perkasa Tbk
71.	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
72.	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
73.	PTSN	Sat Nusapersada Tbk
74.	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
75.	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
76.	SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp Tbk
77.	SCCO	Sucaco Tbk
78.	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
79.	SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
80.	SIPD	Sierad Produce Tbk
81.	SKLT	Sekar Laut Tbk
82.	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
83.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
84.	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
85.	SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk
86.	SPMA	Suparma Tbk
87.	SQBI	Bristol-Myers Squibb Indonesia Tbk
88.	SRSN	Indo Acidatama Tbk
89.	STTP	Siantar Top Tbk
90.	SUGI	Sugi Samapersada Tbk
91.	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
92.	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
93.	TCID	Mandom Indonesia Tbk
94.	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
95.	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
96.	TRST	Trias Sentosa Tbk
97.	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
98.	ULTJ	Ultra Jaya Milk Tbk
99.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
100.	VOKS	Voksel Electric Tbk

Lampiran II: Prediksi Sampel Penelitian dengan Menggunakan Model Prediksi Kebangkrutan

No.	Kode Saham	Altman Z-Score		Altman Z-Score Revisi		Altman Z-Score Modifikasi		Springate		CA-Score	
		Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori
1.	ADES	-3,86591	P	-2,49128	P	-12,5526	P	-0,85004	P	13,03335	TP
2.	ADMG	0,773268	P	1,007169	P	-0,4093	P	0,30283	P	-2,7095	P
3.	AISA	19,78787	TP	0,889602	P	0,484608	P	0,58704	P	-0,40257	P
4.	AKKU	-0,30173	P	0,1003	P	-0,61575	P	-1,10864	P	-1,47796	P
5.	ALKA	8,674594	TP	8,376652	TP	1,782513	GA	3,79177	TP	4,468688	TP
6.	ALMI	1,799513	P	1,801228	GA	0,0889	P	0,612409	P	-1,40569	P
7.	AMFG	3,087522	TP	2,783238	GA	6,481258	TP	2,090318	TP	-0,95739	P
8.	APLI	1,325709	P	1,556049	GA	0,377008	P	0,538279	P	0,925077	TP
9.	ARNA	2,130134	GA	1,783844	GA	1,984796	GA	0,938122	TP	-1,01535	P
10.	ASII	2,972277	P	2,393699	GA	3,76518	TP	1,419933	TP	-1,08984	P
11.	AUTO	3,14962	TP	2,714424	GA	5,141802	TP	1,724118	TP	-0,75321	P
12.	BATA	4,348354	TP	3,450946	TP	7,452061	TP	2,674809	TP	1,1598	TP
13.	BIMA	-0,87535	P	89,55494	TP	212,2055	P	0,662733	P	-1,27706	P
14.	BRAM	2,584418	P	2,258083	GA	5,158083	TP	1,211096	TP	-1,15084	P
15.	BRNA	2,354826	GA	2,222837	GA	4,487441	TP	1,238475	TP	1,440089	TP
16.	BRPT	0,714317	P	0,89235	P	0,065174	P	-1,01851	P	-1,96499	P
17.	BTON	7,495178	TP	5,968609	TP	12,18685	TP	4,149541	TP	2,584163	TP
18.	BUDI	1,528458	P	1,447185	GA	1,381294	GA	0,664385	P	-0,56203	P
19.	CEKA	4,727314	TP	4,372565	TP	5,416516	TP	2,845163	TP	-0,73145	P

No.	Kode Saham	Altman Z-Score		Altman Z-Score Revisi		Altman Z-Score Modifikasi		Springate		CA-Score	
		Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori
20.	CPIN	3,825377	TP	3,532538	TP	3,165295	TP	1,833878	TP	-1,17332	P
21.	DAVO	1,585285	P	1,36139	GA	2,65713	TP	-5,88563	P	-2,06508	P
22.	DLTA	4,919339	TP	4,379011	TP	10,12007	TP	2,246029	TP	-1,25251	P
23.	DPNS	2,931769	P	2,139085	GA	5,93753	TP	0,100019	P	-0,41042	P
24.	DSUC	-0,86805	P	-0,34796	GA	-10,2628	P	-1,03289	P	-1,89444	P
25.	EKAD	3,190519	TP	2,432508	GA	5,51899	TP	1,366886	TP	-0,28132	P
26.	ESTI	1,533463	P	1,610428	GA	2,032871	GA	0,557655	P	-0,80003	P
27.	ETWA	1,308202	P	1,894227	GA	1,945119	GA	4,393558	TP	8,957044	TP
28.	FASW	2,304384	GA	1,490159	GA	2,334482	GA	0,849286	P	-0,71202	P
29.	FPNI	0,670345	P	0,991412	P	-1,12579	P	-0,01026	P	-6,79673	P
30.	GDYR	2,047418	GA	1,832892	GA	2,467635	GA	0,779031	P	-1,51657	P
31.	GGRM	3,571929	TP	3,213179	TP	7,297498	TP	1,534481	TP	-1,53172	P
32.	GJTL	1,238233	P	1,244191	GA	1,221019	GA	0,438764	P	-2,58765	P
33.	HDTX	1,163249	P	1,096557	P	-0,11619	P	0,188461	P	0,004719	TP
34.	HMSP	6,96503	TP	4,310395	TP	6,547806	TP	2,761793	TP	0,001392	TP
35.	IKAI	1,739642	P	0,719084	P	0,606533	P	0,160552	P	-0,5353	TP
36.	IKBI	5,218175	TP	6,07213	TP	11,59709	TP	3,138827	TP	1,986617	TP
37.	INAI	1,406728	P	1,380688	GA	1,33623	GA	0,750579	P	-1,17808	P
38.	INDF	1,694793	P	1,556095	GA	1,308926	GA	0,790825	P	-1,57729	P
39.	INDS	1,881293	GA	1,799319	GA	2,014716	GA	1,109524	TP	-1,52657	P
40.	INTP	6,05786	TP	3,314935	TP	7,061159	TP	1,947137	TP	-0,50571	P

No.	Kode Saham	Altman Z-Score		Altman Z-Score Revisi		Altman Z-Score Modifikasi		Springate		CA-Score	
		Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori
41.	ITMA	-1,68379	P	-1,21454	P	-7,33941	P	-0,77425	P	3,355496	TP
42.	JECC	1,993852	GA	1,993735	GA	0,651856	P	0,911574	TP	-1,27397	P
43.	JKSW	-1,41602	P	-0,88436	P	-4,33898	P	0,062576	P	-1,90973	P
44.	JPRS	4,657306	TP	4,333344	TP	9,547581	TP	2,527829	TP	0,450007	TP
45.	KAEF	3,375465	TP	3,349397	TP	5,555044	TP	1,473448	TP	0,09754	TP
46.	KARW	-3,17069	P	-1,55869	P	-16,2477	P	-0,87059	TP	1,655131	TP
47.	KBLM	1,645977	P	1,666424	GA	1,405129	GA	0,56348	P	-0,05841	TP
48.	KBLV	0,309486	P	0,175892	P	-1,74527	P	-0,28492	P	-1,37527	P
49.	KDSI	2,736745	P	2,927622	TP	2,218	GA	1,252948	TP	5,058801	TP
50.	KIAS	-0,47145	P	-1,34502	P	-6,8661	P	0,549681	P	100,918	TP
51.	KICI	2,277212	GA	2,995722	TP	7,212695	TP	1,735418	TP	1,773726	TP
52.	KLBF	5,448797	TP	4,09062	TP	10,57359	TP	8,115636	TP	-0,70812	P
53.	LION	5,0907	TP	4,163378	TP	12,00656	TP	2,692944	TP	-0,16599	TP
54.	LMPI	0,987222	P	1,694923	GA	3,794287	TP	0,634606	P	1,931144	TP
55.	LMSH	5,638754	TP	4,845548	TP	8,302603	TP	2,87882	TP	-0,26452	P
56.	LPIN	0,843974	P	0,931065	P	2,326028	GA	0,440211	P	-1,95683	P
57.	MAIN	2,284661	TP	2,180783	TP	-0,44447	P	0,947268	TP	-1,25151	P
58.	MASA	1,245458	P	1,266573	GA	1,133782	GA	0,313298	P	1,104288	TP
59.	MERK	14,82945	TP	4,005685	TP	9,567838	TP	4,997921	TP	-0,47017	P
60.	MLBI	3,889866	TP	2,853755	GA	3,508337	TP	1,826435	TP	0,275434	TP
61.	MLIA	-3,32084	P	-1,85217	P	-17,3664	P	-1,45478	P	-1,29064	P

No.	Kode Saham	Altman Z-Score		Altman Z-Score Revisi		Altman Z-Score Modifikasi		Springate		CA-Score	
		Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori
62.	MRAT	3,414828	TP	4,509307	TP	12,76097	TP	1,719723	TP	-1,2088	P
63.	MYOH	-3,26654	P	-7,01951	P	-26,1906	P	-0,40181	P	17,09975	TP
64.	MYOR	2,801685	P	2,474589	GA	4,531425	TP	1,454962	TP	-0,57675	P
65.	MYRX	-855,108	P	-519,591	P	-2263,48	P	-78,2864	P	3,084262	TP
66.	NIPS	2,293493	GA	2,283225	GA	2,312061	GA	0,932823	TP	-1,64883	P
67.	PAFI	-0,35683	P	-0,41183	P	-3,15099	P	-0,69706	P	-1,46893	P
68.	PBRX	2,149901	GA	2,120855	GA	0,728803	P	0,901284	TP	-1,53564	P
69.	PICO	1,684256	P	1,454387	GA	1,080206	P	0,708057	P	-0,6439	P
70.	POLY	-7,3014	P	-4,49025	P	-28,4457	P	-2,61935	P	-2,17187	P
71.	PRAS	0,97681	P	0,964202	P	0,598885	P	0,350733	P	-1,83138	P
72.	PSDN	1,137038	P	1,817079	GA	-2,71262	P	2,515924	TP	10,21446	TP
73.	PTSN	3,141259	TP	2,764322	GA	2,078254	GA	0,968642	TP	-0,36861	P
74.	RICY	1,511344	P	1,499951	GA	3,107134	TP	0,692021	P	0,236906	TP
75.	RMBA	3,224739	TP	2,374622	GA	4,729453	TP	1,367759	TP	-1,46463	P
76.	SAIP	-1,27487	P	-0,60663	P	-3,35231	P	-1,76023	P	-0,41513	P
77.	SCCO	2,634805	GA	2,261897	GA	1,620229	GA	1,08246	TP	-1,00661	P
78.	SCPI	1,554443	P	1,459573	GA	0,514201	P	0,893157	TP	-0,66963	P
79.	SIMM	-2,63296	P	-2,35456	P	-12,157	P	-2,3655	P	-1,46011	P
80.	SIPD	-0,22391	P	1,340205	GA	-4,7459	P	0,457525	P	9,09597	TP
81.	SKLT	2,36267	GA	2,276361	GA	2,811422	TP	1,027102	TP	0,004286	TP
82.	SMCB	0,838233	P	1,18161	P	1,011204	P	0,924835	TP	0,21767	TP

No.	Kode Saham	Altman Z-Score		Altman Z-Score Revisi		Altman Z-Score Modifikasi		Springate		CA-Score	
		Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori	Score	Kategori
83.	SMGR	9,708464	TP	4,372099	TP	10,63799	TP	3,05862	TP	-0,07706	TP
84.	SMSM	20,22222	TP	3,37818	TP	6,32456	TP	1,872596	TP	-0,62953	P
85.	SOBI	4,033278	TP	3,127535	TP	5,926395	TP	1,977121	TP	-0,41609	P
86.	SPMA	1,219652	P	1,322423	GA	2,455401	GA	0,590422	P	-0,54805	P
87.	SQBI	4,640979	TP	4,484216	TP	10,6414	TP	3,840491	TP	0,490952	TP
88.	SRSN	2,959489	TP	1,621879	GA	2,276867	GA	1,065183	TP	-2,0923	P
89.	STTP	2,211135	GA	2,089641	GA	3,49428	TP	0,634743	P	-1,06429	P
90.	SUGI	13,84693	TP	5,271652	TP	14,86895	TP	2,204183	TP	1,186386	TP
91.	SULI	-0,47493	P	-0,07333	P	-3,02034	P	-0,28451	P	-0,21746	P
92.	TBMS	3,989295	TP	3,960707	TP	0,33346	P	1,641753	TP	-1,05317	P
93.	TCID	10,39169	TP	6,412491	TP	15,37581	TP	3,439706	TP	-0,58398	P
94.	TIRT	1,204644	P	1,265487	GA	0,341548	P	0,356675	P	-1,47926	P
95.	TOTO	2,733672	GA	2,316019	GA	4,02173	TP	1,360094	TP	-1,46714	P
96.	TRST	1,751006	P	1,70246	GA	2,4715	GA	0,43514	P	-2,02874	P
97.	TSPC	4,778363	TP	3,93975	TP	9,831934	TP	1,935423	TP	-1,23412	P
98.	ULTJ	3,620283	TP	1,854411	GA	4,098519	TP	0,818105	P	0,484593	TP
99.	UNVR	14,70255	TP	4,453019	TP	2,85588	TP	2,824604	TP	1,183259	TP
100.	VOKS	2,481144	GA	2,44971	GA	1,382746	GA	1,231153	TP	0,527733	TP

Keterangan:

P = Pailit

TP = Tidak Pailit

GA = Grey Area

Lampiran III: Validasi Sampel Penelitian

No.	Kode Saham	Validasi Sampel 2009		Status 2009	Validasi Sampel 2010		Status 2010	Validasi Sampel 2011		Status 2011	Status Validasi Sampel
		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		
1.	ADES	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
2.	ADMG	+	-	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
3.	AISA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
4.	AKKU	+	-	TP	+	-	P	+	+	TP	P
5.	ALKA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
6.	ALMI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
7.	AMFG	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
8.	APLI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
9.	ARNA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
10.	ASII	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
11.	AUTO	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
12.	BATA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
13.	BIMA	-	+	P	-	+	P	-	+	P	P
14.	BRAM	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
15.	BRNA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
16.	BRPT	+	+	TP	+	+	TP	+	-	TP	TP

No.	Kode Saham	Validasi Sampel 2009		Status 2009	Validasi Sampel 2010		Status 2010	Validasi Sampel 2011		Status 2011	Status Validasi Sampel
		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		
17.	BTON	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
18.	BUDI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
19.	CEKA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
20.	CPIN	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
21.	DAVO	+	-	TP	+	+	TP	+	-	P	P
22.	DLTA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
23.	DPNS	+	+	TP	+	+	TP	+	-	TP	TP
24.	DSUC	+	+	TP	+	+	P	+	+	TP	P
25.	EKAD	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
26.	ESTI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
27.	ETWA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
28.	FASW	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
29.	FPNI	+	+	TP	+	-	TP	+	-	P	P
30.	GDYR	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
31.	GGRM	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
32.	GJTL	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
33.	HDTX	+	+	TP	+	+	TP	+	-	TP	TP
34.	HMSP	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
35.	IKAI	+	+	P	+	-	TP	+	-	P	P
36.	IKBI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP

No	Kode Saham	Validasi Sampel 2009		Status 2009	Validasi Sampel 2010		Status 2010	Validasi Sampel 2011		Status 2011	Status Validasi Sampel
		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		
37.	INAI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
38.	INDF	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
39.	INDS	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
40.	INTP	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
41.	ITMA	+	-	TP	+	-	P	+	+	TP	P
42.	JECC	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
43.	JKSW	-	+	P	-	+	P	-	-	P	P
44.	JPRS	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
45.	KAEF	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
46.	KARW	-	-	P	-	-	P	-	+	P	P
47.	KBLM	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
48.	KBLV	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
49.	KDSI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
50.	KIAS	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
51.	KICI	+	-	TP	-	-	P	+	+	TP	P
52.	KLBF	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
53.	LION	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
54.	LMPI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
55.	LMSH	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
56.	LPIN	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP

No	Kode Saham	Validasi Sampel 2009		Status 2009	Validasi Sampel 2010		Status 2010	Validasi Sampel 2011		Status 2011	Status Validasi Sampel
		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		
57.	MAIN	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
58.	MASA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
59.	MERK	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
60.	MLBI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
61.	MLIA	-	+	P	-	+	P	+	-	P	P
62.	MRAT	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
63.	MYOH	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
64.	MYOR	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
65.	MYRX	-	-	P	-	+	P	-	+	P	P
66.	NIPS	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
67.	PAFI	-	-	P	-	-	P	-	+	P	P
68.	PBRX	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
69.	PICO	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
70.	POLY	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
71.	PRAS	+	-	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
72.	PSDN	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
73.	PTSN	+	-	TP	+	-	P	+	-	P	P
74.	RICY	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
75.	RMBA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
76.	SAIP	-	-	P	-	-	P	+	-	P	P

No	Kode Saham	Validasi Sampel 2009		Status 2009	Validasi Sampel 2010		Status 2010	Validasi Sampel 2011		Status 2011	Status Validasi Sampel
		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		
77.	SCCO	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
78.	SCPI	+	+	TP	+	+	TP	+	-	TP	TP
79.	SIMM	-	-	P	-	-	P	-	-	P	P
80.	SIPD	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
81.	SKLT	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
82.	SMCB	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
83.	SMGR	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
84.	SMSM	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
85.	SOBI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
86.	SPMA	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
87.	SQBI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
88.	SRSN	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
89.	STTP	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
90.	SUGI	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
91.	SULI	+	-	TP	+	-	P	+	-	P	P
92.	TBMS	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
93.	TCID	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
94.	TIRT	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
95.	TOTO	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
96.	TRST	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP

No	Kode Saham	Validasi Sampel 2009		Status 2009	Validasi Sampel 2010		Status 2010	Validasi Sampel 2011		Status 2011	Status Validasi Sampel
		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		Ekuitas	Laba Operasi		
97.	TSPC	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
98.	ULTJ	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
99.	UNVR	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
100.	VOKS	+	+	TP	+	+	TP	+	+	TP	TP
Total validasi sampel perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i> dan pailit											17

Keterangan:

P = mengalami *financial distress* dan pailit

TP = tidak mengalami *financial distress* dan pailit

+ = positif

- = negatif

Lampiran IV: Perbandingan Ketepatan Model Prediksi Kebangkrutan

No.	Kode Saham	Altman Z-Score			Altman Z-Score Revisi			Altman Z-Score Modifikasi			Springate			CA-Score		
		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi	
1.	ADES	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1
2.	ADMG	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
3.	AISA	TP	TP	1	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
4.	AKKU	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1
5.	ALKA	TP	TP	1	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1
6.	ALMI	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
7.	AMFG	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
8.	APLI	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1
9.	ARNA	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0
10.	ASII	P	TP	0	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
11.	AUTO	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
12.	BATA	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
13.	BIMA	P	P	1	TP	P	0	P	P	1	P	P	1	P	P	1
14.	RAM	P	TP	0	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
15.	BRNA	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
16.	BRPT	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
17.	BTON	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
18.	BUDI	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0

No.	Kode Saham	Altman Z-Score			Altman Z-Score Revisi			Altman Z-Score Modifikasi			Springate			CA-Score		
		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi	
19.	CEKA	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
20.	CPIN	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
21.	DAVO	P	P	1	GA	P	-	TP	P	0	P	P	1	P	P	1
22.	DLTA	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
23.	DPNS	P	TP	0	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0	P	TP	0
24.	DSUC	P	P	1	GA	P	-	P	P	1	P	P	1	P	P	1
25.	EKAD	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
26.	ESTI	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
27.	ETWA	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1
28.	FASW	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
29.	FPNI	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1
30.	GDYR	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
31.	GRM	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
32.	GJTL	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
33.	HDTX	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1
34.	HMSP	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
35.	IKAI	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	TP	P	0
36.	IKBI	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
37.	INAI	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
38.	INDF	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
39.	INDS	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0

No.	Kode Saham	Altman Z-Score			Altman Z-Score Revisi			Altman Z-Score Modifikasi			Springate			CA-Score		
		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi	
40.	INTP	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
41.	ITMA	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	TP	P	0
42.	JECC	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	TP	TP	1	P	TP	0
43.	JKSW	P	P	1	P	P	1	P	TP	0	P	P	1	P	TP	0
44.	JPRS	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
45.	KAEF	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
46.	KARW	P	P	1	P	P	1	P	P	1	TP	P	0	TP	P	0
47.	BLM	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	TP	TP	1
48.	KBLV	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
49.	KDSI	P	TP	0	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1
50.	KIAS	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1
51.	KICI	GA	P	-	TP	P	0	TP	P	0	TP	P	0	TP	P	0
52.	KLBF	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
53.	LION	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1
54.	LMPI	P	TP	0	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0	TP	TP	1
55.	LMSH	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
56.	LPIN	P	TP	0	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0
57.	MAIN	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0	TP	TP	1	P	TP	0
58.	MASA	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	TP	TP	1
59.	MERK	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
60.	MLBI	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1

No.	Kode Saham	Altman Z-Score			Altman Z-Score Revisi			Altman Z-Score Modifikasi			Springate			CA-Score		
		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi	
61.	MLIA	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1
62.	MRAT	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
63.	MYOH	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1
64.	MYOR	P	TP	0	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
65.	MYRX	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	TP	P	0
66.	NIPS	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0
67.	PAFI	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1
68.	PBRX	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	TP	TP	1	P	TP	0
69.	PICO	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
70.	POLY	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
71.	PRAS	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0
72.	PSDN	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	TP	TP	1	TP	TP	1
73.	PTSN	TP	P	0	GA	P	-	GA	P	-	TP	P	0	P	P	1
74.	RICY	P	TP	0	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0	TP	TP	1
75.	RMBA	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0
76.	SAIP	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1
77.	SCCO	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0
78.	SCPI	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	TP	TP	1	P	TP	0
79.	SIMM	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1
80.	SIPD	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1
81.	SKLT	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1

No.	Kode Saham	Altman Z-Score			Altman Z-Score Revisi			Altman Z-Score Modifikasi			Springate			CA-Score					
		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi		Prediksi	Validasi				
82.	SMCB	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0	TP	TP	1	TP	TP	1			
83.	SMGR	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1			
84.	SMSM	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0			
85.	SOBI	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0			
86.	SPMA	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0			
87.	SQBI	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1			
88.	SRSN	TP	TP	1	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0			
89.	STTP	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0	P	TP	0			
90.	SUGI	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1			
91.	SULI	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1	P	P	1			
92.	TBMS	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0	TP	TP	1	P	TP	0			
93.	TCID	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0			
94.	TIRT	P	TP	0	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0	P	TP	0			
95.	TOTO	GA	TP	-	GA	TP	-	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0			
96.	TRST	P	TP	0	GA	TP	-	GA	TP	-	P	TP	0	P	TP	0			
97.	TSPC	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	P	TP	0			
98.	ULTJ	TP	TP	1	GA	TP	-	TP	TP	1	P	TP	0	TP	TP	1			
99.	UNVR	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1			
100.	VOKS	GA	TP	-	GA	TP	-	GA	TP	1	TP	TP	1	TP	TP	1			
Total Ketepatan				50				40				53				65			42

Keterangan: P = Pailit

TP = Tidak Pailit

GA = Grey Area

Lampiran V: Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Ketepatan
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	25.00
	Std. Deviation	14.659
	Absolute	.273
Most Extreme Differences	Positive	.273
	Negative	-.170
Kolmogorov-Smirnov Z		.865
Asymp. Sig. (2-tailed)		.443

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil Uji Hipotesis

Oneway

Descriptives

Ketepatan

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
Altman Z-Score	2	25.00	15.556	11.000	-114.77	164.77	14	36
Altman Z-Score Revisi	2	20.00	11.314	8.000	-81.65	121.65	12	28
Altman Z-Score Modifikasi	2	26.50	21.920	15.500	-170.45	223.45	11	42
Springate	2	32.50	26.163	18.500	-202.56	267.56	14	51
CA-Score	2	21.00	14.142	10.000	-106.06	148.06	11	31
Total	10	25.00	14.659	4.636	14.51	35.49	11	51

Test of Homogeneity of Variances

Ketepatan

Levene Statistic	df1	df2	Sig.
154343312037761 2.200	4	5	.038

ANOVA

Ketepatan

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	199.000	4	49.750	.143	.958
Within Groups	1735.000	5	347.000		
Total	1934.000	9			