



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN
DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN PENGARUHNYA
TERHADAP HARGA SAHAM**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : HANNY VARIANTO

NIM : 125070311

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI**

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HANNY VARIANTO
NO. MAHASISWA : 125070311
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN
DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE
DAN PENGARUHNYA TERHADAP
HARGA SAHAM

Jakarta, 30 Desember 2010

Pembimbing

(Elsa Imelda, SE., M.Si., Ak)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI

NAMA : HANNY VARIANTO
NIM : 125070311
PROGRAM/JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN
DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN
PENGARUHNYA TERHADAP HARGA
SAHAM

Tanggal : 19 Januari 2011

Ketua Penguji :

(Dra. Rosmita Rasyid, M.M., Ak.)

Tanggal : 19 Januari 2011

Anggota Penguji :

(Elsa Imelda, SE., M.Si., Ak.)

Tanggal : 19 Januari 2011

Anggota Penguji :

(Yanti, Se., M.si., Ak.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) Hanny Varianto (125070311)
- (B) ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM
- (C) vii + 66 hlm ; 2011, tabel 12, lampiran 6
- (D) Akuntansi Keuangan Menengah
- (E) Tujuan penelitian ini adalah untuk memprediksi potensi kebangkrutan suatu perusahaan dengan menggunakan model Altman Z-Score. Penelitian ini juga bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh prediksi kebangkrutan dengan model Altman Z-Score terhadap harga saham dan pengaruh Altman Z-Score dan *Debt Equity Ratio* (DER) baik secara parsial (individu) maupun secara simultan (bersama-sama) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2007 sampai dengan 2008. Penelitian ini dilakukan mengambil sampel 100 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis regresi berganda dengan bantuan *Statistical Package for Social Science 17.0* (SPSS 17.0). Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa model Altman Z-Score dapat digunakan untuk memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan. Hasil statistik menunjukkan bahwa secara simultan baik Altman Z-Score dan *Debt Equity Ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Hasil yang serupa juga diperoleh atas pengujian secara parsial yaitu baik Altman Z-Score dan *Debt Equity Ratio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.
- (F) Daftar Acuan 25 (1968 – 2010)
- (G) Elsa Imelda, SE.,M.Si., Ak

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas kasih dan anugerah-Nya skripsi yang berjudul “Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham” ini dapat diselesaikan. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Pengasih, atas kasih dan berkat yang diberikan-Nya kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Elsa Imelda, SE., M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta saran, dan pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, M.M., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak, selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Theresia Sutini, S.E selaku staf jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

6. Seluruh petugas PIPM yang membantu dalam memberikan informasi dan kesempatan untuk mengumpulkan data yang diperlukan.
7. Seluruh Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pendidikan serta bimbingan selama masa perkuliahan.
8. Seluruh Staf Administrasi dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah banyak memberikan bantuan selama masa perkuliahan.
9. Papa dan Mama atas segala doa, perhatian, dukungan, dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Keluargaku (Ama, Loukou, Ngouku, Jiku, Ida, Erica, Veny) yang telah memberikan dukungan moral dan materi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Teman-teman “Wasabi”: Stephanie, Tika, Widya, Widya Dp, Stefhany, Inez, Lili, Olivia, Hervi, Fausta yang senantiasa mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi serta selalu bersama-sama melewati suka duka selama kuliah.
12. Teman-teman: Ko Arnold, Benny, Ricky, Samuel, Robin, Alwin, Jojo, Jenny, Grace, Fenny, Yuli dan seluruh teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang senantiasa mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
13. Teman-teman sebimbingan, Jessica, Rita, Christian, Dimas, serta seluruh teman-teman sebimbingan yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang

senantiasa mendukung sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

14. Serta semua pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang baik secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Untuk itu disadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga dengan segala kerendahan hati diharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 30 Desember 2010

Penulis

(Hanny Varianto)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	4
C. Ruang Lingkup Masalah.....	5
D. Perumusan Masalah.....	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Pembahasan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	8
1. Kebangkrutan.....	8
2. Laporan Keuangan.....	11
3. Model Altman Z-Score	15
4. Harga Saham.....	18
5. Variabel <i>Moderating</i>	20

6. Penelitian Terdahulu.....	21
B. Kerangka Pemikiran	23
C. Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Pemilihan Obyek Penelitian	25
B. Metode Penarikan Sampel.....	25
C. Teknik Pengumpulan Data	28
D. Teknik Pengolahan Data.....	28
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	34
B. Analisis dan Pembahasan	35
1. Analisis Prediksi Kebangkrutan	35
2. Statistik Deskriptif.....	43
3. Pengujian Asumsi Klasik	45
4. Analisis Regresi Berganda	52
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	64
B. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prediksi Altman Z-Score Tahun 2007 dan 2008	36
Tabel 4.2	Kenaikan dan Penurunan Persentase Altman Z-Score	37
Tabel 4.3	Hasil Prediksi Altman Perusahaan <i>Delisting</i> Tahun 2009.....	39
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Data.....	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Asumsi Klasik Autokorelasi.....	50
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Asumsi Klasik Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Ganda	53
Tabel 4.10	Hasil Regresi Berganda untuk Uji t	56
Tabel 4.11	Hasil Regresi Berganda untuk Uji F	60
Tabel 4.12	Hasil Analisis Koefisien Determinasi Ganda	62

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2 : Hasil Prediksi Altman Z-Score
- Lampiran 3 : Data Penelitian Tahun 2007 dan Tahun 2008
- Lampiran 4 : Perhitungan Altman Z-Score Tahun 2007 dan Tahun 2008
- Lampiran 5 : Hasil Olahan Regresi menggunakan SPSS v. 17.0
- Lampiran 6 : Keputusan Direksi PT BURSA EFEK JAKARTA Nomor :
Kep-308/BEJ/07-2004 Tentang Peraturan Nomor I-I Tentang Penghapusan
Pencatatan (*Delisting*) Dan Pencatatan Kembali (*Relisting*) Saham Di Bursa.

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan yang biasa diperjualbelikan, baik surat hutang (obligasi), ekuitas (saham), reksa dana, *instrument derivative* maupun *instrument* lainnya. Pasar modal berperan dalam perekonomian suatu negara. Fungsi pasar modal terdiri dari fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi pasar modal adalah menyediakan fasilitas yang mempertemukan antara investor (pemilik dana) dengan emiten. Fungsi keuangannya adalah memberikan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi investor.

Perkembangan dalam pasar modal dapat mempengaruhi tingkat pertumbuhan ekonomi dan kesejahteraan masyarakat serta keyakinan investor menjadi lebih tinggi akan peluang investasi. Banyak investor yang melakukan investasi di pasar modal karena berharap untuk memperoleh keuntungan seperti *capital gain* dan *dividen*. Setiap investasi yang dilakukan pasti tidak akan pernah terlepas dari risiko. Risiko dan *return* memiliki hubungan yang berbanding lurus. Semakin tinggi risiko yang dihadapi, maka semakin tinggi *return* yang diterima, begitu juga sebaliknya. Oleh sebab itu banyak kriteria investor, ada yang bertipe konservatif (*risk averse*) yang lebih memilih risiko yang rendah, tipe berimbang (*risk medium*) yang melihat secara proposional suatu risiko dan keuntungan yang

didapatkan, dan investor bertipe agresif (*risk taker*) yang berani untuk mengambil risiko yang besar untuk *return* yang besar pula.

Bagi perusahaan, banyaknya investor yang menanamkan modalnya dapat memperlihatkan kondisi perusahaan yang baik. Tujuan perusahaan selain untuk memaksimalkan laba adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham. Harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti kondisi pasar modal dan kondisi perusahaan itu sendiri. Bagi para investor kondisi suatu perusahaan merupakan penilaian dalam berinvestasi. Investor berpandangan jika suatu perusahaan berpotensi untuk mengalami kebangkrutan maka laba yang akan diperoleh perusahaan menjadi menurun dan dapat mengakibatkan menurunnya laba saham bagi investor, sehingga para investor kurang tertarik untuk berinvestasi.

Laporan keuangan merupakan sarana yang dapat digunakan bagi para investor karena laporan keuangan dapat digunakan untuk mengukur kondisi keuangan suatu perusahaan. Jadi, indikasi kebangkrutan suatu perusahaan dapat tercermin dalam laporan keuangannya. Banyak sekali metode yang digunakan untuk memprediksi kondisi kebangkrutan suatu perusahaan, salah satunya adalah metode Altman Z-Score yang dikembangkan oleh Edward I. Altman. Altman (1968) memilih 22 variabel (rasio) yang potensial untuk dievaluasi yang kemudian dikelompokkan ke dalam 5 kelompok yaitu *liquidity*, *profitability*, *leverage*, *solvency*, dan *activity*. Dari 22 variabel tersebut kemudian dipilih 5 variabel yang merupakan kombinasi terbaik untuk memprediksi kebangkrutan. Dengan adanya kombinasi dari rasio tersebut akan sangat membantu manajemen

dalam memprediksi potensi kebangkrutan yang mungkin akan dialami oleh perusahaan serta memberi pedoman bagi para investor yang ingin melakukan investasi dalam perusahaan tersebut. Menurut Supardi dan Sri Mastuti (2003), penggunaan model Altman Z-Score dapat digunakan untuk menilai kebangkrutan pada perusahaan perbankan. Hadi (1999) juga melakukan penelitian dengan metode Altman untuk memprediksi kepailitan pada emiten produser bir. Sedangkan menurut Almilia dan Kristijadi (2003) rasio keuangan dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* suatu perusahaan. Rasio keuangan yang paling dominan antara lain rasio *profit margin*, rasio *financial leverage*, rasio likuiditas, dan rasio pertumbuhan.

Analisis dan prediksi atas kondisi keuangan perusahaan sangat penting, karena kesulitan keuangan merupakan kondisi dimana perusahaan hampir mengalami kebangkrutan. Bagi pihak manajemen perusahaan dengan adanya prediksi kebangkrutan maka dapat dijadikan sebagai bahan evaluasi kinerja perusahaan, sehingga manajemen dapat mengambil suatu kebijakan untuk memperbaiki kinerja dan kondisi perusahaan. Bagi para investor, prediksi kebangkrutan suatu perusahaan akan menjadi bahan pertimbangan mereka dalam berinvestasi. Bila suatu perusahaan diindikasikan berpotensi mengalami kebangkrutan dan kinerja perusahaan semakin memburuk maka investor kurang berminat untuk membeli saham perusahaan tersebut karena potensi untuk memperoleh laba saham menjadi berkurang. Investor atau calon investor lebih memilih untuk berinvestasi pada perusahaan yang kondisinya sehat agar dapat memberikan return yang tinggi, sehingga kondisi suatu perusahaan akan berpengaruh terhadap harga saham.

Mengingat terdapat peranan dari pengaruh kondisi kesehatan suatu perusahaan dan peluang kebangkrutan yang dapat diukur dengan pendekatan model Altman Z-Score serta hubungannya terhadap harga saham sebagai usaha untuk menghindari investor dari kerugian akibat pemilihan saham perusahaan maka, penelitian ini mengambil judul “ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM”.

B. Identifikasi Masalah

Kesulitan keuangan merupakan suatu kondisi yang tidak diinginkan oleh perusahaan. Kesulitan keuangan yang berlarut-larut tanpa ada kebijakan dari pihak manajemen untuk memperbaiki kondisi perusahaan tersebut akan berakhir pada kebangkrutan perusahaan. Banyak model yang digunakan untuk memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan, salah satunya adalah model Altman Z-Score. Model Altman Z-Score diuji apakah dapat digunakan untuk memprediksi kebangkrutan dari suatu perusahaan. Banyak investor yang dalam melakukan investasinya memperhatikan bagaimana kondisi keuangan perusahaan tersebut. Prediksi kebangkrutan perusahaan diperlukan agar dapat memberikan pilihan bagi investor dalam berinvestasi. Jika terdapat potensi kebangkrutan suatu perusahaan maka para calon investor kurang berminat untuk menanamkan sahamnya karena para investor berpandangan bahwa perusahaan yang berpotensi mengalami kebangkrutan akan memberikan *return* yang sedikit. Oleh karena harga saham ditentukan oleh jumlah permintaan dan penawaran pasar maka jika kondisi

perusahaan berpotensi untuk bangkrut maka permintaan terhadap saham akan menurun dan berakibat pada turunnya harga saham. Oleh sebab itu, penelitian ini dilakukan untuk membuktikan model Altman Z-Score dapat memprediksi kebangkrutan perusahaan serta bagaimana pengaruh dari nilai Altman Z-Score terhadap harga saham.

C. Ruang Lingkup

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini mencakup perusahaan yang *listing* periode tahun 2007-2008 dan perusahaan yang *delisting* di tahun 2009 dimana pada 2007-2008 perusahaan tersebut belum *delisting*. Penelitian ini dilakukan berdasarkan perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan lengkap dari periode tahun 2007-2008. Penelitian ini juga dilakukan atas harga saham penutupan (*closing price*) setelah penerbitan laporan keuangan untuk setiap perusahaan yang diambil.

D. Perumusan Masalah

Permasalahan pada penelitian ini adalah apakah metode Altman Z-Score dapat diterapkan untuk memprediksi potensi kebangkrutan dari suatu perusahaan dan bagaimana pengaruh antara potensi kebangkrutan perusahaan terhadap harga saham.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan metode Altman Z-Score dapat digunakan untuk memprediksi potensi kebangkrutan suatu perusahaan, sehingga dapat membantu pihak manajemen perusahaan dalam mengevaluasi kinerja perusahaan. Tujuan lainnya adalah untuk mengetahui hubungan pengaruh antara potensi kebangkrutan perusahaan dengan harga saham di perusahaan tersebut, sehingga dapat memberikan keputusan bagi investor untuk menentukan pilihan saham suatu perusahaan.

Penelitian ini bermanfaat bagi para pengguna laporan keuangan (*stakeholder*) sebagai sumber informasi untuk mengetahui posisi perusahaan sehingga dapat mengambil suatu kebijakan. Penelitian ini juga bermanfaat bagi para investor untuk memberi informasi tentang kondisi dari perusahaan sehingga investor dapat mengambil keputusan investasi. Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi para pembaca sebagai bahan pengetahuan dan wawasan serta bagi peneliti selanjutnya yang mengambil tema yang sama dengan penelitian ini diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat.

F. Sistematika Pembahasan

Bab I Pendahuluan

Bab ini berisi uraian mengenai alasan-alasan yang melatarbelakangi mengapa penelitian ini dilakukan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab II Landasan Teori

Bab ini berisi uraian mengenai pengertian istilah-istilah yang digunakan, teori yang menjadi referensi utama, teori-teori umum yang berkaitan, dan tinjauan literatur yang digunakan sebagai pedoman penyusunan.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini membahas tentang metode penelitian yang memuat pemilihan objek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, dan teknik pengolahan data dan teknik pengujian hipotesis.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menguraikan gambaran umum unit observasi berupa sampel penelitian, dan variabel penelitian. Bab ini juga menganalisis dan membahas fakta-fakta yang menjadi unit observasi.

Bab V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisikan kesimpulan hasil analisis dan pembahasan yang diperoleh dari penelitian yang dilakukan pada bab sebelumnya, keterbatasan, dan saran-saran yang dianggap perlu sebagai pertimbangan bagi pihak yang berkepentingan.

DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, Luciana Spica dan Kristijadi, Emanuel. (2003). *Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal AKuntansi dan Auditing Indonesia. 7. 2 (Desember). 1-27
- Altman, Edward I. (1968). *Financial Ratio, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy*. The Journal of Finance. 23. 4 (September). 589-609
- Aritonang, R. (2007). *Riset Pemasaran Teori dan Praktik*. Bogor : Ghalia Indonesia
- Brigham, Eugene F and Louis C. Gapenski. (1996). *Intermediate Financial Management. Fifth Edition*. The Dryden Press
- Edward. (2008). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Hubungannya Dengan Harga Pasar Saham pada PT Ciputra Tbk dan PT Lippo Karawaci Tbk. Periode 2001-2005*. Business & Management Journal Bunda Mulia. 4 (Maret). (1)
- Foster, George. (1986). *Financial Statement Analysis. Second Edition*. New Jersey : Prentice-Hall International
- Gerantonis, Nikolaos., Konstantinos Vergos, and Apostolos G. Christopoulos. (2009). *Can Altman Z-Score Models Predict Business Failures in Greece ?*. Research Journal of International Studies. 12 (October). 21-28
- Hadi, Subakti Singgih. (1999). *Metode Altman Untuk Memprediksi Kepailitan Studi Kasus Pada Emiten Produser Bir*. Jurnal Ekonomi STIE. VIII (Agustus). (13). hal. 34-40
- Handojo. (2001). *Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Altman Terhadap Harga Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Pengolahan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*. Universitas Diponegoro. Semarang

- Helfert, Erich A. (2003). *Techniques of Financial Analysis. Eleventh Edition.* New York : Mc Graw-Hill/Irwin
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat.* Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan.* Jakarta: Salemba Empat
- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J. and Warfield, Terry D. (2007). *Intermediate Accounting. Twelfth Edition.* New York: John Wiley & Sons Inc
- Priyadi, Toto. (2010). *Analisis Laporan Keuangan : Teori Dan Aplikasi.* Jakarta : PPM Manajemen
- Priyatno, Dwi. (2009). *5 Jam Belajar Olah data dengan SPSS 17.* Yogyakarta : CV. Andi Offset
- Santoso, Singgih. (2010). *Statistik Parametrik : Konsep Dan Aplikasi Dengan SPSS.* Jakarta : PT Elex Media Komputindo
- Siamat, Dahlan. (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan Kebijakan Moneter Dan Perbankan. Edisi Kelima.* Jakarta: LP FE Universitas Indonesia
- Siregar, Ailando. (2008). *Pengaruh Potensi Kebangkrutan Altman Terhadap Pergerakan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Terbuka Di Bursa Efek Indonesia.* Universitas Sumatera Utara. Medan
- Soegoto, Eddy Soeryanto. (2008). *Marketing research the Smart Way To Solve A Problem.* Jakarta : PT. Elex Media Komputindo Kompas Gramedia
- Supardi, dan Sri Mastuti. (2003). *Validitas Penggunaan Z-Score Altman Untuk Menilai Kebangkrutan Pada Perusahaan Perbankan Go Public Di Bursa Efek Jakarta.* KOMPAK. (7). 68-93

- Subramanyam, K.R. dan Wild, John J. (2009). *Financial Statement Analysis. Tenth Edition*. New York : Mc Graww Hill International
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta : Kanisius
- Wibowo, dan Abubakar Arif. (2006). *Pengantar Akuntansi II Ikhtisar Teori Dan Soal-Soal. Edisi Revisi II*. Jakarta : PT. Grasindo
- Wijantini. (2007). *Faktor Utama Penyebab Kesulitan Keuangan Perusahaan*. Jurnal Akuntansi. XI (Mei). 2. 176-183
- Wulandari, Dhita Ayudia. (2009). *Analisis Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Industri Pertambangan dan Pertanian di BEI*. Jurnal Akuntansi & Keuangan. Oktober. 1-12.