

**PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023**

**Siti Sekar Ananti**

**1706621011**



**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan  
Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2025**

## ABSTRAK

**Siti Sekar Ananti, 2025:** Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. Skripsi. Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Sektor pertambangan memperoleh realisasi investasi terbesar di tahun 2022. Pada tahun 2023, kinerja perusahaan tambang menurun, yang jika penurunan terjadi secara terus-menerus maka perusahaan dapat berpotensi mengalami kebangkrutan. Perlu model analisis untuk memprediksi kebangkrutan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh prediksi kebangkrutan terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif dan analisis regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak *Eviews* 13. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil prediksi kebangkrutan menggunakan model Grover (*G-Score*) berpengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan untuk hasil prediksi kebangkrutan menggunakan model Zmijewski (*Z-Score*) dan model Springate (*S-Score*) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Perusahaan diharapkan dapat menggunakan model prediksi kebangkrutan untuk memperbaiki kinerja keuangan dan mencegah risiko kebangkrutan.

**Kata Kunci:** prediksi kebangkrutan perusahaan, *return* saham, model grover, model zmijewski, model springate

## ABSTRACT

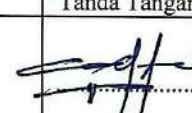
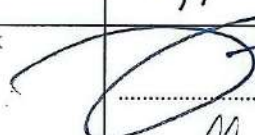
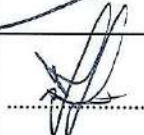
**Siti Sekar Ananti, 2025:** *The Influence of Bankruptcy Prediction on Stock Returns in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2023. Thesis. Jakarta: Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta.*

The mining sector achieved the largest realized investment in 2022. In 2023, however, the performance of mining companies declined, and if this decline persists, companies may be at risk of bankruptcy. Thus, an analytical model is needed to predict potential bankruptcy. This study aims to test and analyze the effect of bankruptcy prediction on stock returns. The research employs a quantitative approach, utilizing secondary data derived from the annual reports of mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020–2023. The analysis methods used in this study are descriptive statistical analysis and panel data regression analysis, with the assistance of EViews 13 software. The results show that bankruptcy prediction using the Grover model (G-Score) has a significant positive effect on stock returns. In contrast, bankruptcy predictions using the Zmijewski model (Z-Score) and the Springate model (S-Score) do not have a significant partial effect on stock returns. It is expected that companies can use bankruptcy prediction models to improve financial performance and mitigate the risk of bankruptcy.

**Keywords:** corporate bankruptcy prediction, stock returns, Grover model, Zmijewski model, Springate model

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### Lembar Pengesahan Skripsi

| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                          |                                                                                      |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Penanggung Jawab</b><br><b>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis</b><br><br><b>Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.</b><br><b>NIP. 197206272006041001</b> |                                                                                                          |                                                                                      |            |
| No                                                                                                                                                                                                                                       | Nama                                                                                                     | Tanda Tangan                                                                         | Tanggal    |
| 1                                                                                                                                                                                                                                        | Unggul Purwohedhi, M.Si, Ph.D<br>NIP. 197908142006041002<br>(Ketua Sidang)                               |    | 04/08-2025 |
| 2                                                                                                                                                                                                                                        | Hafifah Nasution, S.E., M.S.Ak<br>NIP. 198803052015042001<br>(Penguji 1)                                 |   | 04/08-2025 |
| 3                                                                                                                                                                                                                                        | Ati Sumiati, S.Pd., MM<br>NIP. 197906102008012028<br>(Penguji 2)                                         |  | 04/08-2025 |
| 4                                                                                                                                                                                                                                        | Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui,<br>S.E., M.Si, Ak, CA<br>NIP. 196612131993032003<br>(Pembimbing 1) |  | 04/08-2025 |
| 5                                                                                                                                                                                                                                        | Ratna Anggraini, M.Si<br>NIP. 197404172000122001<br>(Pembimbing 2)                                       |  | 05/08-2025 |
| Nama : Siti Sekar Ananti<br>No. Registrasi : 1706621011<br>Program Studi : S1 Akuntansi<br>Tanggal Lulus : 29 Juli 2025                                                                                                                  |                                                                                                          |                                                                                      |            |

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

F072020

## LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

### PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Sekar Ananti  
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 10 Juli 2003  
Jurusan/Fakultas : S1 Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis  
Universitas : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini tidak memuat pendapat yang telah dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka.
3. Skripsi ini murni merupakan penelitian yang saya lakukan tanpa adanya bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing.
4. Pernyataan ini dibuat dengan sungguh-sungguh dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 03 Agustus 2025

Yang Membuat Pernyataan

  
  
Siti Sekar Ananti

NIM 1706621011

## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

### LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Siti Sekar Ananti  
NIM : 1706621011  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi  
Alamat email : [sitisekar2003@gmail.com](mailto:sitisekar2003@gmail.com)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2023.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 05 Agustus 2025

Penulis

Siti Sekar Ananti

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan ridha dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023” ini. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang telah membawa manusia dari zaman jahiliyah menuju zaman yang terang-benderang ini. Penelitian ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa dukungan moril maupun materil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua dan kakak peneliti yang tiada hentinya memberikan doa, dukungan, bantuan, serta mendampingi selama peneliti menempuh pendidikan dan menyusun skripsi ini;
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta;
3. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta;
4. Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing 1 peneliti dan Ratna Anggraini, M.Si selaku Dosen Pembimbing 2 peneliti yang telah memberikan arahan, bimbingan, nasihat, dan solusi untuk setiap masalah dalam proses penulisan skripsi ini;
5. Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D, Hafifah Nasution, S.E., M.S.Ak, dan Ati Sumiati, S.Pd., M.M selaku Ketua Seminar, Penguji 1, dan Penguji 2 yang memberikan masukan agar skripsi ini menjadi lebih sempurna;
6. Seluruh dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi peneliti selama masa perkuliahan;

7. Elsa Fuzianah, Nadine Maulida Rahman, Chorina Salsabila, Jihan Farsyadila Az-Zahwa, Lanny Indriani, dan Afifah Dwi Aprillia yang selalu siap dalam mendengarkan keluh kesah, memberi saran, dan memotivasi peneliti selama masa perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini;
8. Seluruh teman-teman program studi Akuntansi yang selalu memberikan informasi dan bantuan agar peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan guna perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis maupun secara praktis.

Jakarta, 03 Agustus 2025

Peneliti

## DAFTAR ISI

|                                                     |      |
|-----------------------------------------------------|------|
| ABSTRAK .....                                       | ii   |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....                     | iv   |
| LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....               | v    |
| LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....        | vi   |
| KATA PENGANTAR .....                                | vii  |
| DAFTAR ISI.....                                     | ix   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                 | xii  |
| DAFTAR TABEL.....                                   | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                | xiv  |
| BAB I - PENDAHULUAN.....                            | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                            | 1    |
| 1.2 Pertanyaan Penelitian .....                     | 9    |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                          | 9    |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                         | 10   |
| BAB II – KAJIAN PUSTAKA.....                        | 12   |
| 2.1 Teori Pendukung.....                            | 12   |
| 2.1.1 Teori Sinyal.....                             | 12   |
| 2.1.2 <i>Financial Distress</i> .....               | 13   |
| 2.1.3 Kebangkrutan .....                            | 14   |
| 2.1.4 <i>Return Saham</i> .....                     | 15   |
| 2.1.5 Model Prediksi Kebangkrutan .....             | 16   |
| 2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis ..... | 25   |
| 2.2.1 Telaah Pustaka Penelitian Terdahulu .....     | 25   |
| 2.2.2 Pengembangan Hipotesis .....                  | 31   |
| BAB III – METODE PENELITIAN .....                   | 37   |
| 3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....        | 37   |
| 3.1.1 Unit Analisis .....                           | 37   |
| 3.1.2 Populasi Penelitian.....                      | 37   |
| 3.1.3 Sampel Penelitian.....                        | 37   |
| 3.2 Teknik Pengumpulan Data.....                    | 38   |

|                                                                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.3 Operasionalisasi Variabel.....                                                                                           | 39 |
| 3.3.1 Variabel Dependen ( <i>Return Saham</i> ) .....                                                                        | 39 |
| 3.3.2 Variabel Independen .....                                                                                              | 41 |
| 3.4 Teknik Analisis Data.....                                                                                                | 43 |
| 3.4.1 Statistik Deskriptif .....                                                                                             | 44 |
| 3.4.2 Uji Model Analisis Regresi Data Panel .....                                                                            | 44 |
| 3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....                                                                                                 | 46 |
| 3.4.4 Analisis Regresi Data Panel.....                                                                                       | 48 |
| 3.4.5 Uji F (Uji Kelayakan Model).....                                                                                       | 49 |
| 3.4.6 Uji Koefisien Determinasi .....                                                                                        | 50 |
| 3.4.7 Uji <i>t</i> (Uji Hipotesis).....                                                                                      | 50 |
| BAB IV – HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                                                          | 52 |
| 4.1 Hasil Analisis Data.....                                                                                                 | 52 |
| 4.1.1 Analisis Statistik Dekriptif .....                                                                                     | 53 |
| 4.1.2 Pemilihan Model Analisis Regresi Data Panel .....                                                                      | 56 |
| 4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....                                                                                                 | 57 |
| 4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....                                                                                       | 60 |
| 4.1.5 Uji F (Uji Kelayakan Model).....                                                                                       | 61 |
| 4.1.6 Uji Koefisien Determinasi .....                                                                                        | 62 |
| 4.1.7 Uji <i>t</i> (Uji Hipotesis).....                                                                                      | 63 |
| 4.2 Pembahasan.....                                                                                                          | 65 |
| 4.2.1 Pengaruh Hasil Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Grover ( <i>G-Score</i> ) terhadap <i>Return Saham</i> .....    |    |
| ( <i>G-Score</i> ) terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                                        | 65 |
| 4.2.2 Pengaruh Hasil Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Zmijewski ( <i>Z-Score</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....   |    |
| ( <i>Z-Score</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                                          | 68 |
| 4.2.3 Pengaruh Hasil Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Springate ( <i>S-Score</i> ) terhadap <i>Return Saham</i> ..... |    |
| ( <i>S-Score</i> ) terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                                        | 70 |
| BAB V – PENUTUP.....                                                                                                         | 73 |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                         | 73 |
| 5.2 Implikasi.....                                                                                                           | 74 |
| 5.2.1 Implikasi Teoritis .....                                                                                               | 74 |
| 5.2.2 Implikasi Praktis .....                                                                                                | 74 |

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 5.3 Keterbatasan Penelitian.....                 | 75 |
| 5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya..... | 76 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                             | 78 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan Tahun 2022..... | 1  |
| Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan Tahun 2023..... | 2  |
| Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....                               | 36 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Data Sebelum Uji Outlier.....     | 57 |
| Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Data Setelah Uji Outlier.....     | 58 |



## DAFTAR TABEL

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Penelitian-penelitian Terdahulu.....                        | 26 |
| Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian.....                             | 52 |
| Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif Data Sebelum Uji Outlier..... | 53 |
| Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif Data Setelah Uji Outlier..... | 53 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....                                         | 56 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....                          | 56 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....                            | 59 |
| Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....                      | 59 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji F.....                                            | 61 |
| Tabel 4.9 Hasil Adjusted R-squared.....                               | 61 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji t.....                                           | 62 |
| Tabel 4.11 Penguatan Hipotesis Pertama.....                           | 65 |
| Tabel 4.12 Penguatan Hipotesis Kedua.....                             | 68 |
| Tabel 4.13 Penguatan Hipotesis Ketiga.....                            | 70 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| Daftar Populasi Penelitian.....                                  | 84  |
| Data Seleksi Kriteria Sampel.....                                | 86  |
| Data Sampel Penelitian <i>Return Saham</i> .....                 | 89  |
| Data Sampel Penelitian Model Grover.....                         | 90  |
| Data Sampel Penelitian Model Zmijewski.....                      | 96  |
| Data Sampel Penelitian Model Springate.....                      | 102 |
| Data Sampel Penelitian .....                                     | 108 |
| Output Eviews Statistik Deskriptif Data Sebelum Uji Outlier..... | 112 |
| Output Eviews Statistik Deskriptif Data Setelah Uji Outlier..... | 112 |
| Output Eviews Uji Chow.....                                      | 113 |
| Output Eviews Uji Lagrange Multiplier .....                      | 113 |
| Output Eviews Uji Multikolinearitas.....                         | 113 |
| Output Eviews Uji Hipotesis.....                                 | 113 |
| Kartu Konsultasi Bimbingan .....                                 | 114 |