



**ANALISIS PERBANDINGAN THE ZMIJEWSKI MODEL, THE
ALTMAN MODEL, DAN THE SPRINGATE MODEL SEBAGAI
ALAT MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN**
(Studi Empiris pada Perusahaan yang *Delisting*
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh:

ILING SAIDAH
NIM : 55112110122

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2014**



**ANALISIS PERBANDINGAN THE ZMIJEWSKI MODEL, THE
ALTMAN MODEL, DAN THE SPRINGATE MODEL SEBAGAI
ALAT MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan yang *Delisting*
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pasca
Sarjana Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh:

ILING SAIDAH
NIM : 55112110122

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2014

PENGESAHAN

Judul : Analisis Perbandingan The Zmijewski Model, The Altman Model, dan The Springate Model sebagai Alat Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang *Delisting* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

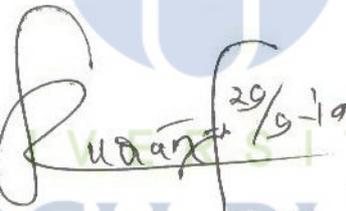
Nama : Iling Saidah

NIM : 55112110122

Program : Pasca Sarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Oktober 2014

Pembimbing



Dr. Dudi Rudianto, SE, Msi

Direktur Pasca Sarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Augustina Kurniasih, ME

SURAT PERYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : **Analisis Perbandingan The Zmijewski Model, The Altman Model, dan The Springate Model sebagai Alat Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang *Delisting* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Iling Saidah

NIM : 55112110122

Program : Pasca Sarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Oktober 2014


Iling Saidah

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan karunia rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Judul Tesis ini : Analisis Perbandingan The Zmijewski Model, The Altman Model, dan The Springate Model sebagai Alat Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang *Delisting* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)”

Terselesaikannya penulisan tesis ini berkat bantuan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung berkontribusi dalam penyelesaian Tesis ini. Untuk itu dengan segala ketulusan hati, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, Msi, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan dan penyelesaian Tesis ini.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Ketua Program Magister Management Universitas Mercu Buana.
3. Para dosen dan karyawan Universitas Mercu Buana yang banyak membantu dalam proses perkuliahan.
4. Suamiku Jufri sanusi, anakku Nadjawa Amalia Jufri dan Ibuku Marsiyah yang memberikan doa dan dukungan serta memberikan banyak nasihat dan motivasi yang menambahkan semangat saya dalam penyelesaian Tesis ini.
5. Teman-teman mahasiswa Universitas Mercu Buana Pasca Sarjana Program Magister Manajemen angkatan XXI atas kebersamaan selama ini.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih terdapat kekhukarangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa penulis terima dengan hati terbuka. Akhir kata, penulis berharap semoga kara akhir ini berguna bagi banyak pihak.

Jakarta, Oktober 2014

Iling Saidah



DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.4. Batasan Masalah	8
1.5. Manfaat/ Kegunaan Penelitian	9
1.6. Sistematika Penulisan	10
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	12
2.1. Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta	12
2.1.1. Sejarah Bursa Efek Indonesia	12
2.1.2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	13

2.1.3. Instrumen Pasar Keuangan (Saham)	13
2.2. Perusahaan Objek Penelitian	18
2.2.1. Perusahaan <i>Delisting</i> di BEI Tahun 2009-2013.....	18
2.2.2. Perusahaan Yang Masih Aktif (<i>Listing</i>) di BEI Tahun 2009-2013	20
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	22
3.1. Kajian Teori	22
3.1.1. Analisis Laporan Keuangan	22
3.1.2. Kebangkrutan	28
3.1.3 Definisi Perusahaan <i>Delisting</i>	31
3.1.4. Perkembangan Teknik Prediksi Kebangkrutan	35
3.1.5. Model Prediksi Kebangkrutan	36
3.2. Penelitian Terdahulu	42
3.3. Kerangka Pemikiran	43
3.4. Hipotesis	44
BAB IV METODE PENELITIAN	45
4.1. Desain Penelitian	45
4.2. Objek Penelitian	46
4.3. Metode Pengumpulan Data	46
4.4. Jenis dan Sumber Data	47
4.5. Populasi dan Sampel	48
4.6. Penentuan Variabel	50

4.7. Pengujian Hipotesis	58
BAB V HASIL DAN ANALISIS	61
5.1. Statistik Deskriptif	61
5.2. Pengujian Hipotesis	76
5.2.1. Pengujian Hipotesis I	76
5.2.2. Pengujian Hipotesis II	85
5.2.3. Pengujian Hipotesis III.....	87
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	93
6.1. Kesimpulan	93
6.3. Saran	94
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	98
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	105



DAFTAR TABEL

1.1. Jumlah Perusahaan Delisting Tahun 2009-2013	2
1.2. Perbandingan Hasil Penelitian Tentang Kebangkrutan Perusahaan	6
2.1. Daftar Perusahaan Aktif (Listing) Per Tanggal 07 April 2014.....	17
2.2. Daftar Perusahaan Delisting 2009-2013 Non Keuangan.....	19
2.3. Daftar Perusahaan Aktif (<i>Listed</i>) di BEI Tahun 2009-2013 Non Keuangan ..	20
3.1. Penyebab Kegagalan Usaha	31
3.2. Penelitian Terdahulu	42
5.1. Perhitungan <i>Net Income To Total Aset</i> (NITA)	62
5.2. Deskriptif <i>Net Income To Total Aset</i> (NITA)	63
5.3. Perhitungan <i>Total Liabilites To Total Aset</i> (TLTA)	63
5.4. Deskriptif <i>Total Liabilites To Total Aset</i> (TLTA)	64
5.5. Perhitungan <i>Current Assets To Current Liabilities</i> (CACL)	65
5.6. Deskriptif <i>Current Assets To Current Liabilities</i> (CACL)	65
5.7. Perhitungan <i>Working Capital To Total Asset</i> (WCTA)	67
5.8. Deskriptif <i>Working Capital To Total Asset</i> (WCTA)	67
5.9. Perhitungan <i>Retained Earning To Total Asset</i> (RETA)	68
5.10. Deskriptif <i>Retained Earning To Total Asset</i> (RETA)	69
5.11. Perhitungan <i>Earning Before Interest And Taxes To Total Asset</i> (EBITTA)	69
5.12. Deskriptif <i>Earning Before Interest And Taxes To Total Asset</i> (EBITTA).....	70
5.13. Perhitungan <i>Earning Before Taxes To Current Liabilities</i> (EBTCL).....	71

5.14. Deskriptif <i>Earning Before Taxes To Current Liabilities</i> (EBTCL)	71
5.15. Perhitungan <i>Sales To Total Asset</i> (SATA)	72
5.16. Deskriptif <i>Sales To Total Asset</i> (SATA).....	73
5.17. Perhitungan <i>Market Value Of Equity To Book Value Of Total Debt</i> (MVEBVD)	74
5.18. Deskriptif <i>Market Value Of Equity To Book Value Of Total Debt</i> (MVEBVD)	75
5.19. Statistik Deskriptif Statistik Deskriptif Kategori Bangkrut dan Tidak Bangkrut	76
5.20. Perhitungan Model Zmijewski untuk data sampel penelitian	78
5.21. Perhitungan Model Altman Modifikasi untuk data sampel penelitian	81
5.22. Perhitungan Model Springate untuk data sampel penelitian	84
5.23. Perbandingan Hasil Prediksi Kebangkrutan Perusahaan	85
5.24. Peringkat Score Kebangkrutan Model Zmijewski, Springate dan Altman Modifikasi	89
5.25. Hasil Uji Kruskal Wallis terhadap Perbedaan Prediksi Kebangkrutan	90

DAFTAR GAMBAR

1.1. Perusahaan <i>Delisting</i>	3
3.1. Kerangka Pemikiran	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel	99
Lampiran 2	Data Keuangan Perusahaan Delisting 2009-2013 (Satu Tahun Sebelum <i>Delisting</i>)	100
Lampiran 3	Data Keuangan Perusahaan Delisting 2009-2013 (Satu Tahun Sebelum <i>Delisting</i>)	101
Lampiran 4	Data Keuangan Perusahaan Aktif 2009-2013 (Dua Tahun Sebelum <i>Delisting</i>)	102
Lampiran 5	Data Keuangan Perusahaan Aktif 2009-2013 (Dua Tahun Sebelum <i>Delisting</i>)	103
Lampiran 6	Data Laporan Keuangan Yang Digunakan Untuk Perhitungan Prediksi Kebangkrutan	104
Lampiran 7	Data Seluruh Rasio Keuangan Yang Digunakan Untuk Perhitungan Prediksi Kebangkrutan	105

UNIVERSITAS
MERCU BUANA