

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KEAKURATAN MODEL  
ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI DALAM  
MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SUB  
SEKTOR PAKAN TERNAK DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Periode 2010-2015)**

**SKRIPSI**



**NAMA : Saimah**

**NIM : 43113010344**

**Program Studi Manajemen  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA**

**2017**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Saimah  
NIM : 43113010344  
Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Maret 2017



Saimah

NIM : 43113010344

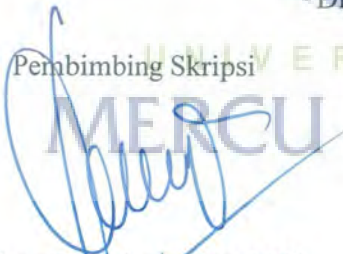
## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Saimah  
NIM : 43113010344  
Program Studi : Manajemen S1  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Tingkat Keakuratan Model  
Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski Dalam  
Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Sub Sektor  
Pakan Ternak Di Bursa Efek Indonesia  
Tanggal Lulus Ujian : 9 Maret 2017

Disahkan Oleh :

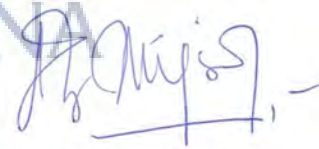
Pembimbing Skripsi



**(Dr. Noor Prio Sasongko, ME)**

Tanggal : 15/3.2015

Ketua Penguji



**(Luna Haningsih, ME)**

Tanggal :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**(Dr. Harnovinsah, AK., M.Si., CA)**

Tanggal :

Ketua Program Studi Manajemen S1



**(Dudi Permana, MM., Ph.D)**

Tanggal: 15/3.2015

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-NYA kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KEAKURATAN MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI DALAM MEMREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PAKAN TERNAK DI BURSA EFEK INDONESIA (Periode 2010-2015)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam melakukan penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, khususnya Bpk. Dr. Noor Prio Sasongko SE,ME, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini teruma kepada :

1. Bapak Dr.Ir.Arissetyanto Nugroho, MM Selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak, M. Si., CA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM, Ph. D Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Noor Prio Sasongko SE,ME, selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
5. Ibu Dra. Aty Herawati, M.Si. selaku Dosen Pengajar Mata Kuliah Metodologi Penelitian Bisnis.
6. Kedua Orang Tua tercinta Bpk. Omang dan Ibu. Dimah yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan moral maupun materil yang

tiada henti – hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Adiku Faisal Basri yang selalu memberikan dukungan doa dan semangat selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman – teman satu jurusan Manajemen khususnya Manajemen Keuangan dan khususnya kepada Aling yang selalu memberikan masukan, dukungan, dan semangat selama proses penyelesaian skripsi ini.
9. Teman – teman SWATALA (Mahasiswa Pecinta Alam) Universitas Mercubuana yang selalu memberi dukungan selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman – teman SMP dan SMA yang telah memberikan masukan serta semangat selama proses penulisan skripsi ini.
11. Pihak – pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas segala dukungan, motivasi dan doanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, masukan dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pembaca. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta,           Maret 2017

Saimah

## DAFTAR ISI

|   |             |
|---|-------------|
| <b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>                       | <b>i</b>    |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>                            | <b>ii</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>   | <b>iii</b>  |
| <b>ABSTRAK.....</b>   | <b>iv</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>  | <b>v</b>    |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>  | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>   | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>   | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                      | <b>xiii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                    | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang.....  | 1           |
| B. Rumusan Masalah Penelitian.....                                | 6           |
| C. Tujuan Dan Kontribusi Penelitian.....                          | 7           |
| 1. Tujuan Penelitian.....   | 7           |
| 2. Kontribusi Penelitian .....                                    | 7           |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, HIPOTESIS DAN KERANGKA PEMIKIRAN. 9</b> |             |
| A. Kajian Pustaka .....   | 9           |
| 1. Definisi Manajemen Keuangan.....                               | 9           |
| 2. Tujuan dan Fungsi Manajemen Keuangan .....                     | 10          |
| 3. Analisis Laporan Keuangan .....                                | 14          |
| 4. Analisis Rasio.....  | 16          |
| 5. Financial Distress .....                                       | 18          |

|   |           |
|---|-----------|
| 6. Kebangkrutan .....                                 | 21        |
| 7. Analisis Kebangkrutan.....                         | 29        |
| a. Analisis Altman Z-Score.....                       | 29        |
| b. Analisis Springate.....                            | 32        |
| c. Analisis Zmijewski .....                           | 34        |
| 8. Peneliti Terdahulu .....                           | 36        |
| B. HIPOTESIS .....                                    | 39        |
| C. Kerangka Pemikiran .....                           | 40        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>            | <b>41</b> |
| A. Waktu dan Tempat Penelitian.....                   | 41        |
| B. Desain Penelitian.....                             | 41        |
| C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....       | 41        |
| D. Populasi dan Sampel .....                          | 46        |
| E. Teknik Pengumpulan Data .....                      | 47        |
| F. Metode Analisis Data .....                         | 48        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>               | <b>52</b> |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....               | 52        |
| 1. Tempat dan Waktu Penelitian .....                  | 52        |
| 2. Karakteristik Profil dan Sejarah Perusahaan.....   | 52        |
| B. Hasil Penelitian Prediksi model Kebangkrutan ..... | 56        |
| 1. Hasil Analisis Altman Z-Score .....                | 56        |
| 2. Hasil Analisis Springate .....                     | 72        |
| 3. Hasil Analisis Zmijewski.....                      | 90        |

|                             |   |            |
|-----------------------------|---|------------|
| 4.                          | Hasil Perhitungan Interest Coverage Ratio.....  | 104        |
| C.                          | Hasil Prediksi dan Hasil Perbandingan .....   | 105        |
| 1.                          | Hasil Prediksi Altman Z-Score .....   | 105        |
| 2.                          | Hasil Prediksi Springate .....  | 106        |
| 3.                          | Hasil Prediksi Zmijewski.....   | 107        |
| 4.                          | Hasil ICR .....   | 108        |
| 5.                          | Hasil Perbandingan.....   | 109        |
| a.                          | Selisih Prediksi Kebangkrutan Model Altman, Springate dan<br>Zmijewski dengan ICR ..... | 109        |
| b.                          | Pengujian Uji Beda Rata-rata Dua Arah Rumus t Hitung .....                              | 110        |
| D.                          | Pembahasan .....  | 115        |
| 1.                          | Model Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score.....   | 115        |
| 2.                          | Model Prediksi Kebangkrutan Springate.....  | 116        |
| 3.                          | Model Prediksi Kebangkrutan Zmijewski .....   | 117        |
| <b>BAB V</b>                | <b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>  | <b>119</b> |
| A.                          | Kesimpulan .....  | 119        |
| B.                          | Saran.....  | 121        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b> |   | <b>123</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>       |   | <b>126</b> |



## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 1.1 Laba Bersih Perusahaan Sub Sektor Pakan Ternak 2010-2015.....   | 3  |
| Tabel 2.1 <i>Cut-off</i> Interest Coverage Ratio .....                    | 20 |
| Tabel 2.2 Titik Cut-Off yang dilaporkan Altman (dengan nilai pasar) ..... | 31 |
| Tabel 2.3 Titik Cut-Off yang dilaporkan Altman (dengan nilai buku).....   | 32 |
| Tabel 2.4 Kriteria Penilaian Model Springate.....                         | 34 |
| Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu.....                                       | 36 |
| Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....                                 | 46 |
| Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor Pakan Ternak.....           | 47 |
| Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Model Altman Tahun 2010 .....                 | 57 |
| Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Model Altman Tahun 2011 .....                 | 61 |
| Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Model Altman Tahun 2012 .....                 | 63 |
| Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Model Altman Tahun 2013 .....                 | 65 |
| Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Model Altman Tahun 2014 .....                 | 68 |
| Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Model Altman Tahun 2015 .....                 | 70 |
| Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Model Springate Tahun 2010.....               | 73 |
| Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Model Springate Tahun 2011 .....              | 76 |
| Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Model Springate Tahun 2012 .....              | 79 |
| Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Model Springate Tahun 2013 .....             | 82 |
| Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Model Springate Tahun 2014 .....             | 85 |
| Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Model Springate Tahun 2015 .....             | 88 |
| Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Tahun 2010 .....             | 91 |
| Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Tahun 2011 .....             | 94 |

|   |     |
|---|-----|
| Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Tahun 2012 .....               | 96  |
| Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Tahun 2013 .....               | 98  |
| Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Tahun 2014 .....               | 100 |
| Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Tahun 2015 .....               | 102 |
| Tabel 4.19 Hasil Financial Distress (ICR) Tahun 2010-2015.....              | 104 |
| Tabel 4.20 Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Altman.....                    | 105 |
| Tabel 4.21 Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Springate.....                 | 106 |
| Tabel 4.22 Hasil Prediksi Kebangkrutan Model Zmijewski .....                | 107 |
| Tabel 4.23 Jumlah Perusahaan Berkinerja Baik dan Financial Distress         |     |
| Berdasarkan ICR .....   | 108 |
| Tabel 4.24 Selisih Prediksi kebangkrutan Model Altman, Springate, Zmijewski |     |
| dengan ICR.....   | 110 |
| Tabel 4.25 Varian dan Standar Deviasi .....                                 | 111 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran Penelitian ..... | 40 |
|--|----|



## DAFTAR LAMPIRAN

|  |     |
|--|-----|
| Lampiran 1 Perhitungan Altman 2010.....  | 126 |
| Lampiran 2 Perhitungan Altman 2011.....  | 128 |
| Lampiran 3 Perhitungan Altman 2012.....  | 130 |
| Lampiran 4 Perhitungan Altman 2013.....  | 132 |
| Lampiran 5 Perhitungan Altman 2014.....  | 134 |
| Lampiran 6 Perhitungan Altman 2015.....  | 136 |
| Lampiran 7 Perhitungan Springate 2010.....   | 138 |
| Lampiran 8 Perhitungan Springate 2011.....   | 140 |
| Lampiran 9 Perhitungan Springate 2012.....   | 142 |
| Lampiran 10 Perhitungan Springate 2013.....  | 144 |
| Lampiran 11 Perhitungan Springate 2014.....  | 146 |
| Lampiran 12 Perhitungan Springate 2015.....  | 148 |
| Lampiran 13 Perhitungan Zmijewski 2010.....  | 150 |
| Lampiran 14 Perhitungan Zmijewski 2011.....  | 152 |
| Lampiran 15 Perhitungan Zmijewski 2012.....  | 154 |
| Lampiran 16 Perhitungan Zmijewski 2013.....  | 156 |
| Lampiran 17 Perhitungan Zmijewski 2014.....  | 158 |
| Lampiran 18 Perhitungan Zmijewski 2015.....  | 160 |
| Lampiran 19 Perhitungan ICR.....   | 162 |
| Lampiran 20 Selisih Prediksi Kebangkrutan Model Altman, Springate, dan<br>Zmijewski dengan ICR ..... | 164 |
| Lampiran 21 Varian dan Standar Deviasi .....   | 165 |