



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PERBANDINGAN ANALISIS KEBANGKRUTAN
MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, ZMIJEWSKI DAN GROVER
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI
INDONESIA PERIODE 2014 - 2019**

TESIS

OLEH

SAMRONY EKA FAUZI

55118320035

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA

2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan perbandingan model prediksi kebangkrutan terbaik antara model Altman, Springate, Zmijewski dan Grover terhadap perusahaan yang terdaftar pada bursa efek Indonesia sub sektor telekomunikasi periode 2014-2019. Metode *purposive sampling* digunakan untuk mendapatkan sampel perusahaan dengan kriteria yaitu: Perusahaan yang terdaftar pada bursa efek Indonesia sub sektor telekomunikasi, perusahaan sudah melakukan IPO pada tahun 2010, perusahaan tersebut taat melaporkan laporan keuangan kurun waktu 2014 – 2019 dan perusahaan terbebas dari isu delisting. Terdapat 4 perusahaan yang memenuhi kriteria *purposive sampling* tersebut, yaitu PT. Telkom TBK, PT. Indosat TBK. PT. XL Axiata TBK dan PT. Smartfren TBK. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya PT. Telkom yang berada pada kondisi yang sehat. Sedangkan PT. Indosat, PT. XL Axiata dan PT. Smartfren secara konsisten berada pada kondisi yang tidak sehat berdasarkan Altman dan Springate. Perhitungan Zmijewski dan Grover memberikan hasil yang inkonsisten. Perbandingan terhadap ke-empat pemodelan analisa kebangkrutan menghasilkan Altman, Springate dan Grover mencatatkan hasil yang akurat namun Altman adalah yang terbaik karena merupakan pemodelan yang akurat, konsisten dan teruji baik secara deskriptif maupun statistik.

Kata kunci: Model Prediksi Kebangkrutan, Altman, Springate, Zmijewski, Grover, Perusahaan Telekomunikasi.

ABSTRACT

This study aims to compare the best bankruptcy prediction models between Altman, Springate, Zmijewski and Grover models against companies listed on the Indonesian stock exchange in the telecommunications sub-sector for the 2014-2019 period. The purposive sampling method is used to obtain a sample of companies with the following criteria: Companies listed on the Indonesian stock exchange, the telecommunications sub-sector, the company has conducted an IPO in 2010, the company is obedient in reporting annual reports from 2014 - 2019 and the company is free from delisting issues. There are 4 companies that meet the purposive sampling criteria, namely PT. Telkom TBK, PT. Indosat TBK, PT. XL Axiata TBK and PT. Smartfren TBK. The data used in this research is secondary panel data. The results showed that only PT. Telkom which is in a healthy financial condition. Meanwhile, PT. Indosat, PT. XL Axiata and PT. Smartfren is consistently in an unhealthy condition based on the analysis of the Altman and Springate models. The calculation of Zmijewski's model and Grover's model gave inconsistent results. Comparative testing of the four bankruptcy analysis models resulted in the Altman, Springate and Grover models recording accurate results but Altman modeling is the best because it is an accurate, consistent, and tested model both descriptively and statistically.

Keywords: Bankruptcy Prediction Model, Altman, Springate, Zmijewski, Grover, Telecommunication Company.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PERBANDINGAN ANALISIS KEBANGKRUTAN
MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, ZMIJEWSKI DAN GROVER PADA
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA
PERIODE 2014–2019

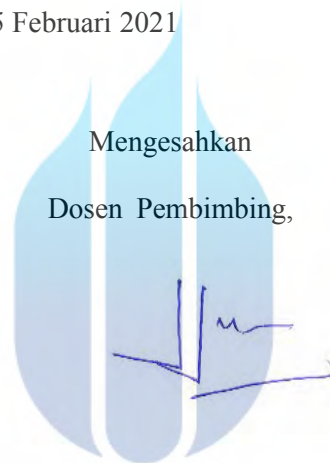
Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Samrony Eka Fauzi

NIM : 55118320035

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Februari 2021



Mengesahkan
Dosen Pembimbing,

(Dr. Sudjono, M. Acc)

Direktur Program Pascasarjana

(Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi Magister Manajemen

(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Samrony Eka Fauzi
NIM : 55118320035
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL SUSTAINABILITY USING THE ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, ZMIJEWSKI AND GROVER MODELS FOR COMPANIES LISTED AT INDONESIA STOCK EXCHANGE SUB-SECTOR TELECOMMUNICATION PERIOD 2014 – 2019”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19/04/21, didapatkan nilai persentase sebesar 25 %.

Jakarta, 19 April 2021
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PERBANDINGAN ANALISIS KEBANGKRUTAN
MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, ZMIJEWSKI DAN GROVER PADA
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA
PERIODE 2014 – 2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Samrony Eka Fauzi

NIM : 55118320035

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Februari 2021

Merupakan hasil penelitian dan karya saya sendiri dengan bimbingan dan arahan dari dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Paskasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

MERCU BUANA
Depok, 15 Februari 2021



Samrony Eka Fauzi

KATA PENGANTAR

Alhamdu lillahi rabbil 'alamin

Dengan rahmat dan petunjuk Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis dengan judul *Perbandingan Analisis Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score, Sprigate, Zmijewski dan Grover pada Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia Periode 2014 – 2019*.

Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan magister manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana. Penulis menyadari bahwa tesis ini hanya bisa diselesaikan dengan baik berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi secara langsung dan tidak langsung, antara lain:

1. Istri dan anak-anak terkasih yang selalu memberikan dukungan dan doa yang tak henti sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
2. Kedua orang tua yang selalu mendoakan keberhasilan Ananda.
3. Bp. Dr. Sudjono yang dengan teliti dan penuh semangat membimbing penulis untuk menghasilkan tesis yang baik.
4. Prof. Masyhudzulkhak selaku dosen mata kuliah tesis yang memberikan pengetahuan dan konsep dalam menyusun tesis.
5. Dr. Ahmad Badawi selaku Sekprodi yang dengan sabar memberikan arahan kepada penulis.
6. Dr. Bambang Mulyana, Prof. Noor Salim dan Dr. Ahmad Sutawijaya yang memberikan pengetahuan yang komprehensif baik secara praktis dan akademis tentang ilmu manajemen dan keuangan.
7. Rekan rekan mahasiswa Angkatan 34 MM Mercubuana kampus Kranggan Cibubur yang kompak, suportif dan saling mendukung.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak memiliki kekurangan, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis memohon maaf sebesar-besarnya apabila terdapat kekurangan dalam penulisan tesis ini. Penulis sangat menghargai kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Besar harapan penulis bahwa penelitian ini dapat memberi sumbangsih dalam penelitian kesulitan keuangan pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia.

Depok, 15 Februari 2021



Samrony Eka Fauzi



DAFTAR ISI

TESIS	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	6
1. Identifikasi Masalah	6
2. Rumusan Masalah	7
3. Batasan Masalah.....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Financial Distress	10
2. Bankruptcy Prediction Model (Pemodelan Prediksi Kebangkrutan)	14
B. Penelitian Terdahulu	27
1. Jurnal Internasional	27
2. Jurnal Nasional.....	33
C. Kerangka Pemikiran.....	38
D. Pengajuan Hipotesis	39
1. Hipotesis Model Altman	40
2. Hipotesis Model Springate	40
3. Hipotesis Model Zmijewski	40
4. Hipotesis Model Grover	40
5. Hipotesis Perbandingan Keempat Model Prediksi Kebangkrutan	41

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	42
A.	Jenis Penelitian.....	42
B.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
C.	Populasi dan Sampel	43
1.	Populasi	43
2.	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	44
D.	Metode Pengumpulan Data	45
1.	Jenis Data	45
2.	Teknik Pengumpulan Data	45
E.	Metode Analisis Data	46
1.	Analisis Deskriptif.....	46
2.	Uji Asumsi Klasik dan Hipotesis	46
3.	Perbandingan Hasil Analisis Deskriptif dengan Analisis Statistik	51
4.	Pengukuran Akurasi Model Prediksi Kebangkrutan	51
5.	Pemilihan Model Prediksi Kebangkrutan Terbaik	52
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
A.	Penjabaran Perusahaan.....	53
1.	PT.Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM)	53
2.	PT. Indosat. Tbk (ISAT).....	54
3.	PT. XL Axiata. Tbk (EXCL).....	56
4.	PT.Smartfren.Tbk (FREN).....	56
B.	Hasil Penelitian	57
1.	Analisis Deskriptif.....	57
2.	Hasil Uji Asumsi Klasik dan Hipotesis	80
3.	Perbandingan Hasil Analisa Deskriptif dengan Analisis Statistik	86
4.	Pengukuran Akurasi Model Prediksi Kebangkrutan	100
5.	Model Prediksi Kebangkrutan Terbaik	101
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	104
A.	Kesimpulan	104
B.	Saran.....	105
1.	Saran untuk Manajemen Perusahaan Telekomunikasi secara umum.....	105
2.	Saran untuk Pemerintah.....	106
3.	Saran untuk Peneliti Selanjutnya.....	107
DAFTAR PUSTAKA		108

DAFTAR GAMBAR

Gambar I-1 Data BPS 2018 Share Jasa Telekomunikasi.....	2
Gambar I-2 Net Profit Margin Telko 2014-2019.....	3
Gambar I-3 Rerata NPM Perusahaan Telco Indonesia.....	5
Gambar II-1 Kerangka Pemikiran	39
Gambar IV-1 Struktur Anak Perusahaan PT.Telkom.....	54
Gambar IV-2 Struktur Anak Perusahaan PT. Indosat.....	55
Gambar IV-3 Perbandingan Altman dengan NPM dan Working Capital.....	88
Gambar IV-4 Perbandingan Springate terhadap NPM dan Working Capital.....	92
Gambar IV-5 Perbandingan Zmijewski dengan NPM dan Working Capital.....	96
Gambar IV-6 Perbandingan Grover terhadap NPM dan Working Capital.....	99



DAFTAR TABEL

Tabel I-1 Research Gap	6
Tabel II-1 Tabel Predikat Altman Z-Score Orisinal	16
Tabel II-2 Tabel Predikat Altman Z-Score Revisi 1983.....	19
Tabel II-3 Tabel Predikat Altman Z-Score Revisi 1995.....	20
Tabel II-4 Tabel Predikat Sprigate.....	22
Tabel II-5 Tabel Predikat Zmijewski.....	24
Tabel II-6 Tabel Predikat Model Grover	26
Tabel II-7 Jurnal Internasional.....	28
Tabel II-8 Jurnal Nasional	33
Tabel III-1 Tabel Pengukuran Variabel	43
Tabel III-2 Populasi Perusahaan Terdaftar pada BEI subsektor Telekomunikasi	43
Tabel III-3 Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel IV-1 Perhitungan Altman PT. Indosat	58
Tabel IV-2 Tabel Perhitungan Altman PT. Telkom	59
Tabel IV-3 Tabel Working Capital dan Total Aset PT. Telkom	59
Tabel IV-4 Tabel Perhitungan Altman PT. Telkom	61
Tabel IV-5 Tabel Perhitungan Altman PT. Smartfren.....	62
Tabel IV-6 Hasil Analisa Perhitungan Altman.....	63
Tabel IV-7 Perhitungan Springate PT. Indosat.....	64
Tabel IV-8 Perhitungan Springate PT. Telkom	65
Tabel IV-9 Perhitungan Springate PT. XL Axiata	66
Tabel IV-10 Perhitungan Springate PT. Smartfren.....	68
Tabel IV-11 Hasil Analisa Perhitungan Springate.....	69
Tabel IV-12 Perhitungan Zmijewski PT.Indosat	70
Tabel IV-13 Perhitungan Zmijewski PT.Telkom	71
Tabel IV-14 Perhitungan Zmijewski PT.XL Axiata.....	72
Tabel IV-15 Perhitungan Zmijewski PT. Smaftren	73
Tabel IV-16 Hasil Analisa Perhitungan Zmijewski.....	75
Tabel IV-17 Perhitungan Grover PT. Indosat.....	76
Tabel IV-18 Perhitungan Grover PT. Telkom	77
Tabel IV-19 Perhitungan Grover PT. XL Axiata.....	78
Tabel IV-20 Perhitungan Grover PT. Smartfren.....	79

Tabel IV-21 Hasil Analisa Perhitungan Grover.....	80
Tabel IV-22 Uji Normalitas Shapiro Wilk	81
Tabel IV-23 Uji Multikolinieritas	82
Tabel IV-24 Uji Heteroskedasdisitas	83
Tabel IV-25 Hasil Uji T Hitung SPSS.....	84
Tabel IV-26 Hasil Uji F SPSS	85

