

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN METODE
ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara
yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI



UNIVERSITAS

Nama : Johan Kurniawan Gozali
NIM : 43116010151

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2020**

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN METODE
ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara
yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Johan Kurniawan Gozali

NIM : 43116010151

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PENYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Johan Kurniawan Gozali

NIM : 43116010151

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa Skripsi ini adalah murni dari hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari 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).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Februari 2020



Johan Kurniawan Gozali

NIM: 43116010151

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Johan Kurniawan Gozali
NIM : 43116010151
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN METODE *ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)
Tanggal Lulus Ujian : 22 April 2020

Disahkan oleh :

Pembimbing Skripsi,



Iwan Firdaus, S.Kom., MM
Tanggal : 16 JULI 2020

Ketua Penguji,



Dr. Ir. Sugiyono, M.Si
Tanggal : 22 Juli 2020

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.
Tanggal : 20 Juni 2020

Ketua Program Studi
S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si
Tanggal : 20 Juni 2020

ABSTRAK

Penelitian ini untuk memprediksi *financial distress* pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efix Indonesia pada tahun 2014-2018. Pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan 3 perusahaan sebagai sampel. Data penelitian diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan metode Altman dan Springate menyatakan ketiga perusahaan mengalami *financial distress*, sedangkan metode Zmijewski menyatakan satu perusahaan mengalami *financial distress* dan dua perusahaan dinyatakan tidak dalam kondisi *financial distress*.

Kata Kunci: Metode Altman, Metode Springate, Metode Zmijewski, *Financial Distress*.



ABSTRACT

This study is to predict financial distress in coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The sample selection used in this study used a purposive sampling method and obtained 3 companies as samples. Research data obtained from the Indonesia Stock Exchange. The results showed the Altman and Springate method states that all three companies experienced financial distress, while the Zmijewski method stated that one company experienced financial distress and two companies were declared not in financial distress.

Keywords: Altman Method, Springate Method, Zmijewski Method, Bankruptcy Prediction, Financial Distress.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu terucap atas kehadiran Allah Subhanahu Wata'ala, Tuhan semesta alam, Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Financial Distress Dengan Metode Altman, Springate, dan Zmijewski, Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam penelitian ini penulis menyadari adanya keterbatasan dan ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini baik dari segi isi maupun penyajiannya. Penulis mengucapkan banyak terimakasih khususnya kepada Bapak Iwan Firdaus, S.kom., MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, motivasi, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip. MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak, M.Si., CA., CIPSAS., CMA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana
4. Kedua orang tua terkasih, saudara dan saudari peneliti atas doa dan motivasi yang diberikan, dorongan dan pengertian yang tidak ternilai harganya baik dukungan moril dan materil. Penulis sadar bahwa masih banyak harapan-harapan dari keluarga yang belum penulis wujudkan, akan tetapi dengan sekuat tenaga yang penulis punya, penulis selalu berusaha memberikan yang terbaik.
5. Seluruh dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariah Bapak/Ibu. Aamiin.
6. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
7. Teman-teman dari UKMI Al-Faruq yang sudah memotivasi dan mendoakan penulis untuk cepat menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh teman-teman Manajemen S1 UMB 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita dan tetap bisa berjumpa lagi dilain waktu.

Dengan segenap hati, penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kriteria skripsi yang sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman serta pengetahuan yang dimiliki peneliti dalam membuat skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada

umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 17 Februari 2020

Johan Kurniawan Gozali



DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i	
SURAT PENYATAAN KARYA SENDIRI	ii	
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii	
ABSTRAK	iv	
ABSTRACT	v	
KATA PENGANTAR	vi	
DAFTAR ISI	viii	
DAFTAR TABEL	x	
DAFTAR GAMBAR	xi	
DAFTAR LAMPIRAN	xii	
BAB I	PENDAHULUAN	
A.	Latar Belakang Penelitian	1
B.	Rumusan Masalah Penelitian	12
C.	Tujuan Penelitian	12
D.	Kontribusi Penelitian	13
	1. Kontribusi Praktis	13
	2. Kontribusi Teoritis	13
BAB II	KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A.	Kajian Pustaka	15
	1. Laporan Keuangan	15
	2. Tujuan Laporan Keuangan.....	16
	3. Analisis Laporan Keuangan	17
	4. Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	18
	5. Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>).....	18
	6. Metode Prediksi Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>)	21
	7. Rasio Keuangan	27
B.	Penelitian Terdahulu	32
C.	Rerangka Pemikiran.....	36
BAB III	METODE PENELITIAN	
A.	Waktu dan Tempat Penelitian	39
B.	Desain Penelitian	39
C.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	39
	1. Definisi Variabel	39
	2. Operasionalisasi Variabel	44
D.	Populasi dan Sampel Penelitian	45
	1. Populasi Penelitian.....	45
	2. Sampel Penelitian.....	45
E.	Metode Analisis Data.....	47
	1. Mengumpulkan data.....	47
	2. Menghitung Rasio Keuangan.....	48
	3. Menghitung Prediksi <i>Financial Distress</i>	51
	4. Menarik Kesimpulan.....	53

BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	54
	1. PT. Atlas Resources Tbk. (ARII).....	54
	2. PT Bara Jaya International Tbk. (ATPK)	55
	3. PT. Perdana Karya Perkasa Tbk. (PKPK)	56
	B. Analisis Deskriptif	56
	C. Analisis Data	58
	1. Perhitungan Metode Altman Modifikasi	58
	2. Perhitungan Metode Springate.....	63
	3. Perhitungan Metode Zmijewski	68
	C. Pembahasan.....	72
	1. Metode Altman Modifikasi <i>Z-Score</i>	73
	2. Metode <i>Springate S-Score</i>	74
	3. Metode <i>Zmijewski X-Score</i>	75
	4. Keakuratan Metode <i>Financial Distress</i>	76
BAB V	PENUTUP	
	A. Kesimpulan	78
	B. Saran	80
	DAFTAR PUSTAKA	83
	DAFTAR LAMPIRAN	86

DAFTAR TABEL

Tabel.	Judul	Halaman
1. 1	Total Laba Bersih Negatif Lebih Dari Dua Tahun Sampai Tahun 2018 dan Total Liabilities Lancar Perusahaan Batubara 2014-2018	5
1. 2	Rata-rata Nilai Altman Modifikasi Pada Perusahaan Yang Mengalami Laba Bersih Negatif Lebih Dari Dua Tahun Sampai Tahun 2018	7
1. 3	Rata-rata Nilai Springate S-Score Pada Perusahaan Yang Mengalami Laba Bersih Negatif Lebih Dari Dua Tahun Sampai Tahun 2018	8
1. 4	Rata-rata Nilai Zmijewski X-Score Pada Perusahaan Yang Mengalami Laba Bersih Negatif Lebih Dari Dua Tahun Sampai Tahun 2018	8
2. 1	Nilai Cut-off Altman Z-Score	25
2. 2	Nilai Cut-off S-Score	26
2. 3	Nilai Cut-off X-Score	27
2. 4	Penelitian Terdahulu	32
3. 1	Skala Pengukuran Altman Modifikasi	44
3. 2	Skala Pengukuran Springate	44
3. 3	Skala Pengukuran Zmijewski	45
3. 4	Sampel Perusahaan	46
3. 5	Objek Penelitian	47
3. 6	Nilai Cut-off Altman Modifikasi Z-Score	51
3. 7	Nilai Cut-off S-Score	52
3. 8	Nilai Cut-off X-Score	52
4. 1	Statistik Deskriptif	57
4. 2	Perhitungan Working Capital to Total Asset (X1) Metode Altman	58
4. 3	Perhitungan Retained Earnings to Total Asset (X2) Metode Altman	59
4. 4	Perhitungan EBIT to Total Asset (X3) Metode Altman	60
4. 5	Perhitungan BVE to BVTD (X4) Metode Altman	60
4. 6	Perhitungan Prediksi Financial Distress Altman Modifikasi	61
4. 7	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Metode Altman Modifikasi	63
4. 8	Perhitungan Working Capital to Total Asset (X1) Metode Springate	63
4. 9	Perhitungan EBIT to Total Asset (X2) Metode Springate	64
4. 10	Perhitungan EBT to Current Liability (X3) Metode Springate	65
4. 11	Perhitungan Sales to Total Asset (X4) Metode Springate	66
4. 12	Perhitungan Prediksi Financial Distress Springate	66
4. 13	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Metode Springate	68
4. 14	Perhitungan Net Income to Total Asset (X1) Metode Zmijewski	69
4. 15	Perhitungan Total Liabilities to Total Asset (X2) Metode Zmijewski	69
4. 16	Perhitungan Aset Lancar to Utang Lancar (X3) Metode Zmijewski	70
4. 17	Perhitungan Prediksi Zmijewski	71
4. 18	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Metode Zmijewski	72
4. 19	Rekapitulasi Hasil Prediksi Financial Distress 2014-2018	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1. 1	Data Produksi dan Pemasaran Batubara	2
1. 2	Perubahan Harga Batubara 2014-2019	3
1. 3	Rata-rata Nilai Altman <i>Z-Score</i> , Springate <i>S-Score</i> dan Zmijewski <i>X-Score</i> Periode 2014-2018	9
2. 1	Rerangka Pemikiran Metode Altman	36
2. 2	Rerangka Pemikiran Metode Springate	37
2. 3	Rerangka Pemikiran Zmijewski	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	PERHITUNGAN RASIO MODEL ALTMAN MODIFIKASI	86
2	PERHITUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE ALTMAN	88
3	PERHITUNGAN RASIO MODEL SPRINGATE	89
4	PERHITUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE SPRINGATE	91
5	PERHITUNGAN RASIO METODE ZMIJEWSKI	92
6	PERHITUNGAN FINANCIAL DISTRESS METODE ZMIJEWSKI	94

