



**ANALISIS PERBEDAAN AKURASI PREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS ANTARA MODEL ALTMAN
DAN MODEL SUNG et al. PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

RIKA SAULINA

55110110213

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

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



**ANALISIS PERBEDAAN AKURASI PREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS ANTARA MODEL ALTMAN
DAN MODEL SUNG et al. PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

RIKA SAULINA

55110110213

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2014

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisa Perbedaan Akurasi Prediksi Financial Distress Antara Model Altman dan Model Sung et al. Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Rika Saulina

NIM : 55110110213

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 21 November 2014



Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dr. N.P. Sasongko, SE., ME.

Mengesahkan:

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Manajemen

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Perbedaan Akurasi Prediksi *Financial Distress* Antara Model Altman Dan Model Sung et al. Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Rika Saulina

NIM : 55110110213

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Oktober 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisis Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan 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



Rika Saulina

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan ucapan syukur ke hadapan Tuhan Yesus Kristus yang telah menyertai penulis dengan setia, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Bapak Dr. N.P. Sasongko, SE, ME., yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku penguji pada Seminar Proposal dan Ujian Tesis juga selaku Kaprodi Program Magister Manajemen, Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan kualitas di Fakultas.

Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, yang telah dengan penuh kasih sayang dan sabar mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah *financial distress* perusahaan di Indonesia.

Jakarta, Oktober 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN.....	v
PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Dan Batasan Masalah.....	8
1.2.1 Rumusan Masalah.....	8
1.2.2 Batasan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	9
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	9
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II. PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA	
2.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	11
2.2 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	14
2.3 Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	15
2.3.1 Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi.....	18
2.3.2 Tantangan Bisnis Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi.....	20
BAB III. KAJIAN PUSTAKA	
3.1 Indikator Kondisi Ekonomi.....	24
3.2 <i>Financial Distress</i>	27
3.2.1 Model Prediksi Altman.....	30
3.2.2 Model Prediksi Sung <i>et al.</i>	32
3.2.3 Perbandingan Model Prediksi <i>Financial Distress</i> Altman dan Sung <i>et al.</i>	34
3.3 Penelitian Terdahulu.....	40
3.4 Kerangka Pemikiran.....	48
3.5 Hipotesis.....	51

BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1	Desain Penelitian..... 52
4.2	Variabel Penelitian dan Pengukurannya..... 52
4.2.1	Variabel dalam Model Altman..... 53
4.2.2	Variabel dalam Model Sung <i>et al</i> 55
4.2.3	Variabel dalam <i>Financial Distres</i> 57
4.2.4	Variabel dalam Tingkat Akurasi..... 58
4.3	Metode Pengumpulan Data..... 60
4.4	Populasi dan Sampel..... 61
4.4.1	Populasi..... 61
4.4.2	Sampel..... 62
4.5	Metode Pengolahan Data..... 64
4.6	Uji Hipotesis..... 65
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1	Gambaran Umum Sampel..... 69
5.2	Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> Model Altman..... 71
5.3	Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> Model Sung <i>et al</i> 73
5.4	Hasil <i>Interest Coverage Ratio</i> sebagai Kondisi Aktual Perusahaan.. 76
5.5	Perbandingan Jumlah Kesesuaian Antara Prediksi dan Aktual Model Altman dan Model Sung <i>et al</i> 80
5.6	Uji Hipotesis..... 83
BAB VI. KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
6.1	Kesimpulan..... 88
6.2	Rekomendasi..... 89
DAFTAR PUSTAKA..... 91	
LAMPIRAN..... 94	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... 137	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Perusahaan Manufaktur Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia..... 63
Tabel 5.1	Sampel Perusahaan Manufaktur-Industri Barang Konsumsi 70
Tabel 5.2	Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> model Altman..... 71
Tabel 5.3	Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> model Sung <i>et al</i> 74
Tabel 5.4	<i>Interest Coverage Ratio</i> 77
Tabel 5.5	Kondisi Perusahaan Berdasarkan Perhitungan <i>Interest Coverage Ratio</i> 78
Tabel 5.6	Tabel Kesesuaian Prediksi dan Aktual Berdasarkan Model Altman..... 80
Tabel 5.7	Tabel Kesesuaian Prediksi dan Aktual Berdasarkan Model Sung <i>et al</i> 81
Tabel 5.8	Parameter Statistik Proporsi Umum Model Prediksi Altman dan Sung <i>et al</i> 84
Tabel 5.9	Hasil <i>Equality Test</i> Model Prediksi Altman dan Sung <i>et al</i> . 86

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	15
Gambar 3.1 <i>The Stages of Bankruptcy</i>	29
Gambar 3.2 Kerangka Pemikiran dalam Memperbandingkan Model Altman dan Sung <i>et al.</i> untuk Kondisi Ekonomi Normal.....	49
Gambar 3.3 Kerangka Pemikiran dalam Memperbandingkan Model Altman Dan Sung <i>et al.</i> untuk Kondisi Ekonomi Krisis.....	50



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Perhitungan Prediksi Model Altman, Sung <i>et al.</i> dan <i>Interest Coverage Ratio</i> Beserta Kondisi Keuangannya	94





UNIVERSITAS
MERCU BUANA