



**ANALISIS KOMPARATIF *FINANCIAL DISTRESS*
KORPORASI MANUFAKTUR ELEKTRONIK JEPANG
PASCA KRISIS FINANSIAL GLOBAL 2008
DENGAN PENDEKATAN MODEL
ALTMAN, OHLSON, DAN ZMIJEWSKI**

TESIS

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

**MELATI JUWITA PUTRI
55114120034**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2016**



**ANALISIS KOMPARATIF *FINANCIAL DISTRESS*
KORPORASI MANUFAKTUR ELEKTRONIK JEPANG
PASCA KRISIS FINANSIAL GLOBAL 2008
DENGAN PENDEKATAN MODEL
ALTMAN, OHLSON, DAN ZMIJEWSKI**

TESIS

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

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

MELATI JUWITA PUTRI

55114120034

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Komparatif *Financial Distress* Korporasi Manufaktur Elektronik Jepang Pasca Krisis Finansial Global 2008 dengan Pendekatan Model Altman, Ohlson, dan Zmijewski

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Melati Juwita Putri

NIM : 55114120034

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Desember 2016

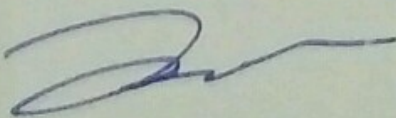
Mengesahkan

Pembimbing

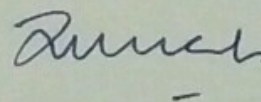
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Komparatif *Financial Distress* Korporasi Manufaktur Elektronik Jepang Pasca Krisis Finansial Global 2008 dengan Pendekatan Model Altman, Ohlson, dan Zmijewski
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Melati Juwita Putri
NIM : 55114120034
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 29 November 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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 dengan jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 29 November 2016



(Melati Juwita Putri, SS)

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul : **“Analisis Komparatif Prediksi *Financial Distress* Korporasi Manufaktur Elektronik Jepang Pasca Krisis Finansial Global 2008 dengan Pendekatan Model Altman, Ohlson, dan Zmijewski”** ini dengan baik. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta.

Secara khusus penulis menghaturkan ucapan terima kasih kepada

1. Bapak Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D, sebagai dosen pembimbing, karena atas dorongan semangat dari beliau, penulis bisa menyelesaikan Tesis ini dengan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Bambang S. Marsoem, MM, Ph.D sebagai Penguji dalam Seminar Proposal dan Sidang Tesis atas segala saran dan kritik yang membangun untuk Tesis ini.
3. Bapak Dr. Ahmad Badawi Saluy sebagai Ketua Sidang Tesis atas segala saran dan kritik yang membangun untuk Tesis ini.
4. Ibu Dr. Augustina Kurniasih ME, sebagai Kaprodi Magister Manajemen Universitas Mercubuana atas segala saran dan kritik yang membangun untuk Tesis ini.
5. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Program Studi Pascasarjana Universitas Mercubuana beserta jajarannya yang telah memberikan bantuan terutama dalam segi informasi dan administrasi.

6. Bapak Tranggono, Ayah tercinta yang selalu memberikan dukungan moril dan materil sehingga penulis bisa menyelesaikan Tesis ini dengan baik.
7. Muhammad Rizki, SE sebagai teman satu bimbingan Tesis yang telah setia mendampingi dan dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis selama penulisan Tesis ini. Terima kasih banyak atas semuanya, semoga yang terbaik untuk kita.
8. Teman-teman seperjuangan MM angkatan 26 di kelas Minggu kampus Depok, terutama untuk Pak Ahmad Yunus, Pak Abdurrahman Hafidz, Ginanjar Rahmat Ramadhan, Wahyu Habiyan Setiawan, Ide Reachani Martana, sebagai teman satu peminatan MKU, serta Pak Zakaria, Ibu Utami, Mas Majid yang telah memberikan semangat kepada penulis. Lanjutkan perjuangan kalian.
9. Mr. Ayata Yukinori, Bu Tuti Pustikasari sebagai pimpinan dan teman-teman rekan kerja penulis di *Finance Accounting Dept.* PT Topy Palingda Manufacturing Indonesia yang telah berbaik hati memberikan izin dan kesempatan bagi penulis untuk menyusun Tesis disela-sela kesibukan pekerjaan.
10. Petugas Perpustakaan dan Administrasi Kampus Menteng dan Meruya, teman-teman Sastra Jepang, serta semua pihak yang telah membantu penulis untuk menyusun Tesis ini dengan baik.

Penulis berharap Tesis ini dapat bermanfaat bagi mahasiswa Universitas Mercubuana pada khususnya dan civitas akademika serta masyarakat luas pada umumnya. Terima kasih.

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Perumusan Masalah	9
1.2.3 Batasan Masalah	9
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.3.1 Maksud Penelitian	10
1.3.2 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Penelitian	11
1.4.2 Kegunaan Penelitian	11

1.4.2.1	Kegunaan Teoritis	11
1.4.2.2	Kegunaan Praktis	12
BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN		
2.1.	Sejarah Singkat Korporasi Manufaktur Elektronik.....	13
2.2.	Sumber Daya Korporasi Manufaktur Elektronik	14
2.3.	Tantangan Bisnis Korporasi Manufaktur Elektronik Jepang	18
2.4.	Ciri Khas Bisnis Korporasi Manufaktur Elektronik Jepang	19
BAB III KAJIAN TEORI, KERANGKA PENELITIAN, DAN HIPOTESIS		
3.1	Kajian Teori	25
3.1.1	<i>Financial Distress</i>	25
3.1.1.1.	Ciri <i>Financial Distress</i>	27
3.1.1.2.	Penyebab <i>Financial Distress</i>	28
3.1.2	Analisis Laporan Keuangan	30
3.1.2.1	Tujuan Analisis Laporan Keuangan	32
3.1.2.2.	Analisis Rasio Keuangan	33
3.1.3.	Model Prediksi Kebangkrutan	36
3.1.3.1.	Model Altman Z Score	37
3.1.3.2.	Model Ohlson Y Score	39
3.1.3.3.	Model Zmijewski X Score	40
3.2	Penelitian Terdahulu	41
3.3.	Kerangka Penelitian	46

3.4	Hipotesis	47
BAB IV METODE PENELITIAN		
4.1	Jenis/Desain Penelitian	48
4.2	Variabel Penelitian	49
4.2.1.	Definisi Konsep	49
4.2.2.	Definisi Operasional	49
4.2.2.1.	Model Altman Z Score	49
4.2.2.2.	Model Ohlson Y Score	50
4.2.2.3.	Model Zmejiwski X Score	51
4.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	51
4.4.	Jenis dan Sumber Data	52
4.5.	Teknik Pengumpulan Data	52
4.6.	Teknik Analisis Data	53
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN		
5.1	Hasil Penelitian	67
5.1.1	Analisis Deskriptif Statistik	67
5.2	Pembahasan	90
5.2.1	Pengujian Hipotesis I	90
5.2.1.1	Model Altman Z Score	90
5.2.1.2	Model Ohlson Y Score	95
5.2.1.3	Model Zmijewski X Score	98
5.2.2	Pengujian Hipotesis II	103
5.2.2.1	Uji Normalitas	103

5.2.2.2 Uji Homogenitas	105
5.2.2.3 Uji Beda	106
5.2.3 Pengujian Hipotesis III	113
5.2.3.1 Analisis Tingkat Akurasi	113
5.2.3.2 Analisis Tingkat <i>Error</i>	115
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	117
6.1 Kesimpulan	117
6.2 Saran	118
DAFTAR PUSTAKA	120
LAMPIRAN	127
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	138



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Enam Grup Perusahaan dengan sistem <i>Horizontal Keiretsu</i>	22
Tabel 2.2 Hitachi Ltd's <i>Vertical Keiretsu</i>	23
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 4.1 Penentuan Sampel Penelitian Kategori Perusahaan <i>Distress</i>	58
Tabel 5.1 Perhitungan <i>Working Capital to Total Assets</i> (WC/TA)	68
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif <i>Working Capital to Total Assets</i> (WC/TA)	69
Tabel 5.3 Perhitungan <i>Retained Earning to Total Assets</i> (RE/TA)	69
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif <i>Retained Earning to Total Assets</i> (RE/TA)	70
Tabel 5.5 Perhitungan <i>Earning Before Interest and Tax/ to Total Assets</i> (EBIT/TA)	71
Tabel 5.6 Statistik Deskriptif <i>Earning Before Interest and Tax/ to Total Assets</i> (EBIT/TA)	71
Tabel 5.7 Perhitungan <i>Market Value of Equity to Total Liabilities</i> (MVE/TL)	72
Tabel 5.8 Statistik Deskriptif <i>Market Value of Equity to Total Liabilities</i> (MVE/TL)	73
Tabel 5.9 Perhitungan <i>Sales to Total Assets</i> (S/TA)	74
Tabel 5.10 Statistik Deskriptif <i>Sales to Total Assets</i> (S/TA)	75
Tabel 5.11 Perhitungan <i>Log(Total Assets/GNP price – level index)</i> (LOG(TA/GNP))	75
Tabel 5.12 Statistik Deskriptif <i>Log((Total Assets)/(GNP price – level index))</i> (LOG ((TA/GNP))	76

Tabel 5.13 Perhitungan <i>Debt Ratio (DR)</i> atau <i>Total Liabilities/ to Total Assets (TL/TA)</i>	76
Tabel 5.14 Statistik Deskriptif <i>Debt Ratio (DR)</i> atau <i>Total Liabilities/ to Total Assets (TL/TA)</i>	77
Tabel 5.15 Perhitungan <i>Current Liabilities to Current Assets (CL/CA)</i>	78
Tabel 5.16 Statistik Deskriptif <i>Current Liabilities to Current Assets (CL/CA)</i>	78
Tabel 5.17 Perhitungan <i>Total Liabilities > Total Assets (EQ;NEG)</i>	79
Tabel 5.18 Perhitungan <i>Net Income to Total Assets (NI/TA)</i>	81
Tabel 5.19 Statistik Deskriptif <i>Net Income to Total Assets (NI/TA)</i>	81
Tabel 5.20 Perhitungan <i>Cash Flow from Operation to Total Liabilities (CFO/TL)</i>	82
Tabel 5.21 Statistik Deskriptif <i>Cash Flow from Operation to Total Liabilities (CFO/TL)</i>	82
Tabel 5.22 Perhitungan <i>Net Income < 0 for last 2 years (NINEG)</i>	83
Tabel 5.23 Perhitungan <i>(Net Income t – Net income t-1)/(Net income t + Net Income t-1) (ΔNI)</i>	85
Tabel 5.24 Statistik Deskriptif <i>(Net Income t – Net income t-1)/(Net income t + Net Income t-1) (ΔNI)</i>	85
Tabel 5.25 Perhitungan <i>Return on Assets (ROA)</i>	86
Tabel 5.26 Statistik Deskriptif <i>Return on Assets (ROA)</i>	86
Tabel 5.27 Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i>	87
Tabel 5.28 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio (CR)</i>	88
Tabel 5.29 Rangkuman Deskriptif Statistik Variabel-Variabel Rasio Keuangan	89

Tabel 5.30 Perhitungan Prediksi <i>Financial Distress</i> dengan Model Altman Z Score	91
Tabel 5.31 Perhitungan Prediksi <i>Financial Distress</i> dengan Model Ohlson Y Score	96
Tabel 5.32 Perhitungan Prediksi <i>Financial Distress</i> dengan Model Zmijewski X Score	100
Tabel 5.33. Uji Normalitas Hasil Perhitungan Model Altman Z Score	104
Tabel 5.34 Uji Normalitas Hasil Perhitungan Model Ohlson Y Score	104
Tabel 5.35 Uji Normalitas Hasil Perhitungan Model Zmijewski X Score	105
Tabel 5.37 Uji Homogenitas Hasil Perhitungan Model Altman Z Score	106
Tabel 5.38 Uji Homogenitas Hasil Perhitungan Model Ohlson Y Score	106
Tabel 5.39 Uji Homogenitas Hasil Perhitungan Model Zmijewski X Score	106
Tabel 5.40 Peringkat Score <i>Financial Distress</i> Model Altman, Ohlson, dan Zmijewski	108
Tabel 5.41 Hasil Uji Kruskal-Wallis terhadap Perbedaan Prediksi <i>Financial Distress</i>	111
Tabel 5.42 Rekapitulasi Analisis Tingkat Akurasi Model Altman, Ohlson, dan Zmijewski	114
Tabel 5.43 Rekapitulasi Analisis Tingkat <i>Error</i> I dan II Model Altman, Ohlson, dan Zmijewski	115

DAFTAR GAMBAR

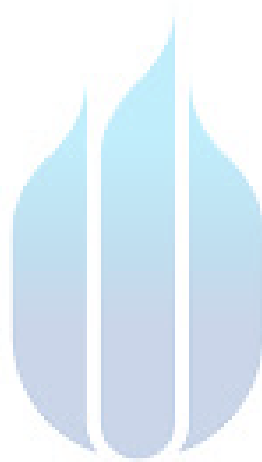
Gambar 2.1. <i>Horizontal Keiretsu</i>	21
Gambar 2.2. <i>Vertical Keiretsu</i>	23
Gambar 2.5 Hubungan antara <i>Horizontal</i> dan <i>Vertical Keiretsu</i>	24
Gambar 3.1 Tahapan Kebangkrutan	25
Gambar 3.2. Kerangka Penelitian.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian	127
Lampiran 2. Japan GNP Index	136
Lampiran 3. Tabel Chi Kuadrat	137





UNIVERSITAS
MERCU BUANA