

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SUBSEKTOR
RETAIL YANG TERCATAT DI BEI**

SKRIPSI



UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Nama : Rizal Sigit Saputro

NIM : 43121010249

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL
DISTRESS PERUSAHAAN SUBSEKTOR RETAIL YANG TERCATAT DI
BEI**

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



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Rizal Sigit Saputro

NIM : 43121010249

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizal Sigit Saputro

NIM : 43121010249

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni 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).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 1 Juli 2025



Rizal Sigit Saputro

NIM: 43121010249

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : RIZAL SIGIT SAPUTRO
NIM : 43121010249
Fakultas / Program Studi : FEB / Manajemen
Jenis : Skripsi
Judul Tugas Akhir : ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SUBSEKTOR RETAIL YANG TERCATAT DI BEI
Hasil Pengecekan Turnitin : 24%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **24%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk mengajukan sidang tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 03 July 2025

Kepala Biro Perpustakaan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk pendaftaran sidang Skripsi.

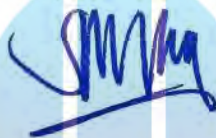
2025/Jul/03/0000000164/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rizal Sigit Saputro
NIM : 43121010249
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SUBSEKTOR RETAIL
YANG TERCATAT DI BEI
Tanggal Sidang : 16 Juli 2025

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA-07255231



Scan QR or [click here](#) to
Verification

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk membandingkan tingkat prediksi *financial distress* menggunakan tiga model, yaitu Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski. Fokus utama dari penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi model yang paling akurat dalam memprediksi potensi kebangkrutan pada perusahaan subsektor ritel yang memiliki karakteristik likuiditas rendah yang diukur dengan *Current Ratio*, profitabilitas rendah bila dilihat dari *Net Profit Margin*, serta tingkat solvabilitas tinggi berdasarkan *Debt to Asset Ratio*. Objek dalam penelitian ini mencakup perusahaan-perusahaan subsektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 hingga 2023. Pemilihan sampel dilakukan melalui metode purposive sampling. Analisis data dilakukan dengan menghitung rasio-rasio keuangan dari laporan keuangan perusahaan menggunakan rumus masing-masing model, kemudian dilanjutkan dengan uji akurasi untuk mengetahui model yang paling sesuai. Hasil analisis menunjukkan perbedaan tingkat akurasi antar ketiga model. Model Altman memiliki tingkat akurasi sebesar 36,67% dan kesalahan 63,33%, model Springate memperoleh akurasi sebesar 56,67% dan kesalahan 43,33%, sedangkan model Zmijewski mencatat akurasi tertinggi sebesar 63,33% dengan tingkat kesalahan 36,67%. Berdasarkan temuan tersebut, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan hasil prediksi antar model, dan model Zmijewski merupakan model dengan tingkat akurasi terbaik dalam memprediksi potensi *financial distress* pada perusahaan subsektor ritel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama lima tahun terakhir.

Kata Kunci: Model Altman Z-Score, Model Springate, Model Zmijewski, *Financial Distress*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study was conducted with the aim of comparing the predictive level of financial distress using three models: Altman Z-Score, Springate, and Zmijewski. The primary focus of this research is to identify the most accurate model in predicting potential bankruptcy among retail subsector companies characterized by low liquidity, as measured by the Current Ratio; low profitability, as indicated by the Net Profit Margin; and high solvency levels, based on the Debt to Asset Ratio. The objects of this study consist of retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019 to 2023 period. The sample was selected using a purposive sampling method. Data analysis was carried out by calculating financial ratios from the companies' financial statements using the respective formulas of each model, followed by an accuracy test to determine which model is the most appropriate. The results of the analysis show differences in the accuracy levels among the three models. The Altman model recorded an accuracy rate of 36.67% with an error rate of 63.33%; the Springate model achieved an accuracy of 56.67% with an error rate of 43.33%; while the Zmijewski model had the highest accuracy at 63.33% and the lowest error rate of 36.67%. Based on these findings, it can be concluded that there are differences in prediction results among the models, with the Zmijewski model being the most accurate in predicting potential financial distress in retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange over the past five years.

Keyword: Altman Z-Score Model, Springate Model, Zmijewski Model, Financial Distress

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Sang Maha Segalanya, atas seluruh curahan rahmat dan hidayatNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Subsektor Retail yang Tercatat di BEI”. Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Andi Andriansyah, M. Eng., selaku rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana S.T., M.M., Ph.D, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini

5. Seluruh dosen dan staff Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas mercu Buana dengan dedikasi dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.
6. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman dekat peneliti, seperti Namira, Amar, Alfi, Haykal, Yosefh, Ariiq, Fajar, dan Mayong yang turut memberikan dukungan ataupun bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Demikian kata pengantar ini penulis sampaikan, penulis menyadari bahwa penelitian ini memiliki kekurangan dan kelebihan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak.



Jakarta, 13 Juni 2025

Rizal Sigit Saputro

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kontribusi Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Kajian Pustaka	14
1. Financial Distress	14
2. Model Altman Z-Score	21
3. Model Springate	25
4. Model Zmijewski	27
5. <i>Trade off Theory</i>	29
6. <i>Minsky's Financial Instability Theory</i>	30
7. Laporan Keuangan	33
8. Analisis Laporan Keuangan	39
9. Rasio Keuangan	43
10. Penelitian Terdahulu	46
B. Pertanyaan Penelitian dan Kerangka Konseptual	50
1. Pertanyaan Penelitian	50
2. Kerangka Konseptual	51

BAB III METODE PENELITIAN	52
C. Waktu dan Tempat Penelitian	52
D. Desain Penelitian	52
E. Definisi Operasionalisasi Variabel	53
1. Altman Z-Score	53
2. Springate	54
3. Zmijewski	54
F. Populasi dan Sampel	56
1. Populasi Penelitian	56
2. Sampel Penelitian	56
G. Teknik Pengumpulan Data	58
H. Metode Analisis Data	59
1. Keakuratan Model Prediksi	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	61
B. Analisis Data	64
1. Model Altman Z-Score	65
2. Model Springate S-Score	67
3. Model Zmijewski X-Score	70
4. Uji Keakuratan Model Financial Distress	72
C. Pembahasan	77
1. Hasil Uji Model	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	85
A. Kesimpulan	85
B. Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	96

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu	46
3.1	Operasionalisasi Variabel	55
3.2	Daftar Sampel Perusahaan Ritel Barang Primer	57
3.3	Sampel Penelitian	58
4.1	Analisis Financial Distress Model Model Altman Z-Score	66
4.2	Analisis Financial Distress Model Model Springate	68
4.3	Analisis Financial Distress Model Model Zmijewski	70
4.4	Uji Keakuratan Model Altman	72
4.5	Tingkat Error Model Altman	73
4.6	Uji Keakuratan Model Springate	74
4.7	Tingkat Error Model Springate	75
4.8	Uji Keakuratan Model Zmijewski	76
4.9	Tingkat Error Model Zmijewski	77
4.10	Perbandingan Akurasi Model Prediksi	81

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Total Perusahaan Ritel Lokal & Asing Tahun 2014-2023	2
1.2	Rata-rata NPM Ritel Barang Primer	3
1.3	Rata-rata DAR Ritel Barang Primer	4
1.4	Current Ratio Perusahaan Ritel Barang Primer	5
2.1	Kerangka Konseptual	51
4.1	Net Profit Margin Subsektor Ritel Barang Primer	78
4.2	Current Ratio Subsektor Barang Primer	79
4.3	Debt to Asset Ratio Subsektor Ritel Barang Primer	80



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Net Profit Margin Perusahaan Subsektor Ritel Barang Primer	95
2	Debt to Asset Ratio Perusahaan Subsektor Ritel Barang Primer	96
3	Current Ratio Perusahaan Subsektor Ritel Barang Primer	97
4	Penghitungan Model Altman Z-Score	99
5	Penghitungan Model Springate	102
6	Penghitungan Model Zmijewski Penghitungan Model	105

