

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
METODE ALTMAN, ZMIJEWSKI DAN SPRINGATE
UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN
PERUSAHAAN DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA**

SKRIPSI



**Oleh:
Meli Chua
190910008**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2023**

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
METODE ALTMAN, ZMIJEWSKI DAN SPRINGATE
UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN
PERUSAHAAN DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**



**Oleh:
Meli Chua
190910008**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2023**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Meli Chua
NPM : 190910008
Fakultas : Ilmu Sosial dan Humaniora
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat dengan judul:

ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN METODE ALTMAN, ZMIJEWSKI DAN SPRINGATE UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

Adalah hasil karya sendiri dan bukan “duplikasi” dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, didalam naskah Skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip didalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur- unsur PLAGIASI, saya bersedia naskah Skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang saya peroleh dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Batam, 28 Februari 2023



Meli Chua
190910008

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
METODE ALTMAN, ZMIJEWSKI DAN SPRINGATE UNTUK
MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DI
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA**

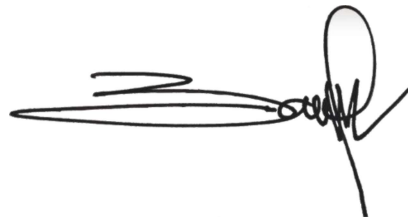
SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**

**Oleh:
Meli Chua
190910008**

**Telah disetujui oleh Pembimbingan pada tanggal
seperti tertera dibawah ini**

Batam, 28 Februari 2023



**Triana Ananda Rustam, S.E., M.M.
Pembimbing**



Universitas Putera Batam

ABSTRAK

Tujuan penelitian dilakukan untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan sektor manufaktur sub sektor barang konsumsi terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan metode *altman*, *zmijewski* dan *springate*. Penelitian dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Adapun populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2017-2021, dimana dengan teknik sampel *purpose sampling* diperoleh jumlah sampel 13 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa; 1) berdasarkan metode *altman*, terdapat perusahaan yang mengalami *financial distress* yaitu FOOD periode 2017-2020, INDF periode 2020, KAEF periode 2017 dan 2018-2021, serta UNVR periode 2021. Berdasarkan tingkat akurasi, metode prediksi *altman* memperoleh prosentase sebesar 18,46%. Hal ini menunjukkan bahwa metode *z-score* mampu memprediksi terjadinya kesulitan keuangan pada perusahaan sub sektor konsumsi yang terdaftar di ISSI. 2) Berdasarkan metode *zmijewski*, terdapat perusahaan yang mengalami *financial distress* yaitu FOOD periode 2017 dan UNVR periode 2021. Berdasarkan pengujian akurasi, model *zmijewski* sangat rendah yaitu sebesar 3,01%. 3) Berdasarkan metode *springate*, terdapat perusahaan yang mengalami *financial distress* yaitu FOOD periode 2017-2020, HOKI periode 2021, ICBP periode 2021, INDF periode 2018-2021, KAEF, PCAR, dan WOOD periode 2017-2020. Berdasarkan perhitungan akurasi, metode *springate* memiliki nilai keakuratan 35,39% dalam memprediksi terjadinya *financial distress*. *Springate* akhirnya memilih empat rasio keuangan untuk menentukan apakah sebuah perusahaan sehat atau berpotensi bangkrut.

Kata Kunci: *financial distress*, *altman*, *zmijewski*, *springate*.

ABSTRACK

The purpose of this study was to determine the financial condition of companies in the manufacturing sector, the consumer goods sub-sector, listed on the Indonesian Sharia Stock Index using the Altman, Zmijewski and Springate methods. The research was conducted using a descriptive quantitative method. The population in this study are companies in the manufacturing sector, the consumer goods sub-sector, which are listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2017-2021 period, where the sample purposive sampling technique obtained a total sample of 13 companies. The research results show that; 1) based on the altman method, there are companies experiencing financial distress, namely FOOD for the 2017-2020 period, INDF for the 2020 period, KAEF for the 2017 and 2018-2021 periods, and UNVR for the 2021 period. Based on the level of accuracy, the altman prediction method obtains a percentage of 18.46% . This shows that the z-score method is able to predict the occurrence of financial difficulties in consumption sub-sector companies registered on ISSI. 2) Based on the zmijewski method, there are companies experiencing financial distress, namely FOOD for the 2017 period and UNVR for the 2021 period. Based on the accuracy test, the zmijewski model is very low at 3.01%. 3) Based on the springate method, there are companies experiencing financial distress, namely FOOD for the 2017-2020 period, HOKI for the 2021 period, ICBP for the 2021 period, INDF for the 2018-2021 period, KAEF, PCAR, and WOOD for the 2017-2020 period. Based on accuracy calculations, the Springate method has an accuracy value of 35.39% in predicting financial distress. Springate finally chose four financial ratios to determine whether a company is healthy or has the potential to go bankrupt.

Keywords: *financial distress, altman, zmijewski, springate.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kita panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan segala rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang merupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program studi Manajemen (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora Universitas Putera Batam dengan judul skripsi **“ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN METODE ALTMAN, ZMIJEWSKI DAN SPRINGATE UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA**

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran akakn senantiasa penulis terima dengan senang hati. Dengan segala keterbatasan, penulis meyakini pula bahwa skripsi ini idak akan terwujud tanpa bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Elfi Husda, S.Kom., M.SI. Selaku Rektor Universitas Putera Batam.
2. Dr. Michael Jibrael Rorong, S.T., M.I.Kom. Selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora Universitas Putera Batam;
3. Ibu Mauli Siagian, S.Kom., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ilmu Sosial Dan Humaniora Universitas Putera Batam.
4. Bapak Sunargo, S.E., M.Sc. Selaku pembimbing akademik pada program studi Manajemen Universitas Putera Batam;

5. Ibu Triana Ananda Rustam, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi pada Program Studi Manajemen Universitas Ekonomi Universitas Putera Batam.
6. Seluruh Dosen dan Staff Universitas Putera Batam.
7. Keluarga penulis yang selalu memberikan dorongan, dukungan, dan perhatian yang sangat bermakna bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan di Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora, Ricky junaidy, Jeffrey, Vivian Cornellya, Yona puspika, Supriyanto, Zesvin, Johannes dan Minarti yang tiada henti memberikan dukungan, motivasi, ilmu, semangat, serta doa dalam penyusunan Skripsi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan selalu mencurahkan damai sejahtera-Nya bagi kita, Amin.

Batam, 28 Februari 2023



Meli chua



Universitas Putera Batam

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	1
HALAMAN JUDUL	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	5
1.3. Batasan Masalah.....	5
1.4. Perumusan Masalah.....	5
1.5. Tujuan Penelitian.....	6
1.6. Manfaat Penelitian.....	6
1.6.1. Manfaat Teoritis	6
1.6.2. Manfaat Praktis	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Kajian Teori	8
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	8
2.1.2. <i>Agency Theory</i>	9
2.1.3. <i>Pecking Order</i>	11
2.1.4. <i>Financial Distress</i>	13
2.2. Penelitian Terdahulu.....	22
2.3. Kerangka Pemikiran	23
2.3.1 Model Altman dengan <i>Financial Distress</i>	24
2.3.2 Model Zmijewski dengan <i>Financial Distress</i>	24
2.3.3 Model Springate dengan <i>Financial Distress</i>	25
2.4. Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Jenis Penelitian.....	28
3.2. Sifat Penelitian	28
3.3. Variabel Penelitian	28
3.4. Lokasi dan Periode Penelitian.....	29
3.4.1. Lokasi Penelitian.....	29
3.4.2. Periode Penelitian.....	29
3.5. Populasi dan Sampel.....	29
3.5.1. Populasi	29
3.5.2. Sampel	30
3.6. Teknik dan Alat Pengumpulan Data.....	31

3.6.1. Jenis dan Sumber Data	31
3.6.2. Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.7. Metode Analisis Data	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1 Hasil Penelitian	35
4.1.1. Analisis Model Alman (Z-Score) Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar ISSI.....	35
4.1.2. Analisis Model Zmijewski (X-Score) Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar ISSI.....	39
4.1.3. Analisis Model Springate (S-Score) Pada Perusahaan Sektor ..Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar ISSI.....	42
4.1.4. Hasil Analisis Tingkat Akurasi Model Altman, Model Zmijewski dan Model Springate.....	46
4.2. Pembahasan.....	53
4.2.1 Kondisi Keuangan dengan Metode Altman.....	53
4.2.2. Kondisi Keuangan dengan Metode Zmijewski.....	54
4.2.3. Kondisi Keuangan dengan Metode Springate	55
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	57
5.1. Kesimpulan	57
5.2. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	
Lampiran I. Pendukung Penelitian	
Lampiran II. Daftar Riwayat Hidup	
Lampiran III. Surat Ijin Penelitian	

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Perkembangan Indeks Saham Syariah di Indonesia.....	1
Gambar 1. 2 Tingkat Laba Rugi dan Total Aset Tahun 2017-2021.....	2
Gambar 2. 1 Proses Financial Distress	17
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	25

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Jadwal penelitian	29
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	30
Tabel 4.1 Perhitungan Rasio Almant Periode 2017	35
Tabel 4.2 Perhitungan Rasio Almant Periode 2018	36
Tabel 4.3 Perhitungan Rasio Almant Periode 2019	36
Tabel 4.4 Perhitungan Rasio Almant Periode 2020	37
Tabel 4.5 Perhitungan Rasio Almant Periode 2021	37
Tabel 4.6 Perhitungan Rasio Zmijewski Periode 2017	39
Tabel 4.7 Perhitungan Rasio Zmijewski Periode 2018	40
Tabel 4.8 Perhitungan Rasio Zmijewski Periode 2019	40
Tabel 4.9 Perhitungan Rasio Zmijewski Periode 2020	41
Tabel 4.10 Perhitungan Rasio Zmijewski Periode 2021	41
Tabel 4.11 Rasio keuangan Springate Periode 2017	43
Tabel 4.12 Rasio keuangan Springate Periode 2018	43
Tabel 4.13 Rasio keuangan Springate Periode 2019	44
Tabel 4.14 Rasio keuangan Springate Periode 2020	44
Tabel 4.15 Rasio keuangan Springate Periode 2021	45
Tabel 4.16 Perbandingan Nilai Z-score, X-score dan S-score Periode 2017	46
Tabel 4.17 Perbandingan Nilai Z-score, X-score dan S-score Periode 2018	47
Tabel 4.18 Perbandingan Nilai Z-score, X-score dan S-score Periode 2019	47
Tabel 4.19 Perbandingan Nilai Z-score, X-score dan S-score Periode 2020	48
Tabel 4.20 Perbandingan Nilai Z-score, X-score dan S-score Periode 2021	48
Tabel 4.21 Perbandingan Model <i>Financial Distress</i>	53

DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 3.1 Almant Z-score.....	32
Rumus 3.2 Zmijewski	32
Rumus 3.3 Springate	33