

**ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



**Oleh:
Haryani
140810015**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2018**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



**Oleh
Haryani
140810015**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2018**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Haryani
NPM/NIP : 140810015
Fakultas : Ilmu Sosial dan Humaniora
Program Studi : Akuntansi

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

“ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK 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, 14 Maret 2018

Haryani
140810015

**ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

**Oleh
Haryani
140810015**

**Telah disetujui oleh Pembimbing pada tanggal
seperti tertera di bawah ini**

Batam, 14 Maret 2018

**Argo Putra Prima, S.E., M.Ak
Pembimbing**

ABSTRAK

Dalam upaya memperoleh laba, perusahaan menghadapi beberapa kondisi yang dapat mempengaruhi kondisi keuangan bahkan mengalami kebangkrutan. Krisis perekonomian global pada tahun 2008 menyebabkan kondisi bisnis pertambangan Indonesia menurun. Dalam laporan keuangan yang disajikan ANTM menunjukkan kerugian yang diprediksi memiliki potensi kebangkrutan yang tinggi. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis kebangkrutan untuk mengetahui apa saja perusahaan yang termasuk ke dalam kategori *safe zone*, *gray zone*, dan *distress zone*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan metode *purposive sampling*, ada 7 perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini yaitu ANTM, ARTI, CTTH, ELSA, MITI, RUIS dan SMMT. Metode analisis kebangkrutan yang digunakan adalah Altman Z'' -Score dengan menggunakan 4 jenis rasio yaitu *working capital to total assets*, *retained earnings to total assets*, *earnings before interest and taxes to total assets*, dan *book value equity to book value of total liabilities*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ANTM dan ELSA setiap tahun masuk ke dalam kategori *safe zone*. ARTI pada tahun 2012 dan 2014 masuk ke dalam kategori *gray zone* sedangkan tahun 2013, 2015 dan 2016 masuk ke dalam kategori *safe zone*. MITI pada tahun 2012, 2013 dan 2014 masuk ke dalam kategori *safe zone*, sedangkan tahun 2015 dan 2016 masuk ke dalam kategori *distress zone*. SMMT pada tahun 2012 dan 2013 masuk ke dalam kategori *safe zone*, tahun 2014 masuk ke dalam kategori *gray zone*, sedangkan tahun 2015 dan 2016 masuk ke dalam kategori *distress zone*. RUIS setiap tahun termasuk ke dalam kategori *gray zone*. CTTH setiap tahun termasuk ke dalam kategori *distress zone*. Secara rata-rata ANTM, ARTI, ELSA, MITI dan SMMT masuk ke dalam kategori *safe zone*, RUIS masuk ke dalam kategori *gray zone* dan CTTH masuk ke dalam kategori *distress zone*.

Kata Kunci: Sektor Pertambangan, Kebangkrutan, Altman Z'' -Score

ABSTRACT

In an effort to earn a profit, the company faces several conditions that can affect the financial condition and even went bankrupt. The global economic crisis in 2008 caused Indonesia's mining business to decline. In the financial statements presented by ANTM showed that the company is predicted to have high potential of bankruptcy. The purpose of this study is to analyze bankruptcy to find out which companies are included in the category of safe zone, gray zone, and distress zone. The population in this research is a mining sector company listed on the Indonesia Stock Exchange. By purposive sampling method, there are 7 companies that are used as sample in this research are ANTM, ARTI, CTTH, ELSA, MITI, RUIS and SMMT. The method of bankruptcy analysis used is Altman Z"-Score using 4 types of ratios, namely working capital to total assets, retained earnings to total assets, earnings before interest and taxes to total assets, and book value equity to book value of total liabilities. The results showed that ANTM and ELSA each year are included into the category of safe zone. ARTI in 2012 and 2014 included into gray zone category while 2013, 2015 and 2016 included into safe zone category. MITI in 2012, 2013 and 2014 included into safe zone category, while 2015 and 2016 included into the category of distress zone. SMMT in 2012 and 2013 included into safe zone category, 2014 into gray zone category, while 2015 and 2016 included into the category of distress zone. RUIS each year included into gray zone category. CTTH each year included into the category of distress zone. On average ANTM, ARTI, ELSA, MITI and SMMT included into safe zone category, RUIS included into gray zone category and CTTH included into distress zone category.

Keywords: *Mining Sector, Bankruptcy, Altman Z"-Score.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan segala rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan tugas akhir yang merupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program studi strata satu (S1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora, Universitas Putera Batam.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Karena itu, kritik dan saran akan senantiasa penulis terima dengan senang hati. Dengan segala keterbatasan, penulis menyadari pula bahwa skripsi ini takkan 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. Bapak Drs. Ukas, S.H., M.Hum selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora, Universitas Putera Batam;
3. Bapak Haposan Banjarnahor, S.E., M.SI. selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora, Universitas Putera Batam;
4. Bapak Argo Putra Prima, S.E., M.Ak selaku pembimbing Skripsi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora, Universitas Putera Batam;
5. Dosen dan Staff Universitas Putera Batam;
6. Bapak Evan Octavianus Gulo selaku PH Kepala Kantor PT Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Batam yang mengizinkan penelitian dilakukan di Bursa Efek Inonesia;
7. Ibu Sri Oktabriyani selaku staff PT Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Batam yang menyediakan data untuk keperluan penulis;
8. Orang tua dan keluarga yang senantiasa memberikan bantuan dalam bentuk materil maupun do'anya;
9. Rekan-rekan se-angkatan; dan
10. Semua pihak yang telah membantu dan memperlancar proses penulisan Skripsi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan selalu mencurahkan hidayah serta taufik-Nya.

Batam, 14 Maret 2018

Haryani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR RUMUS.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi Masalah	5
1.3. Batasan Masalah	6
1.4. Rumusan Masalah	6
1.5. Tujuan Penelitian.....	7
1.6. Manfaat Penelitian.....	7
1.6.1. Manfaat Teoritis	8
1.6.2. Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Tinjauan Teoritis.....	10
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.2. Laporan keuangan	10
2.1.2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	10
2.1.2.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	11
2.1.2.3. Pemakai Laporan Keuangan	13
2.1.2.4. Analisis Rasio Keuangan	15
2.1.2.5. Manfaat Analisis Rasio Keuangan	16
2.1.2.6. Keunggulan dan Kelemahan Analisis Rasio Keuangan	16
2.1.3. Kebangkrutan	18
2.1.3.1. Pengertian Kebangkrutan	18
2.1.3.2. Penyebab Kebangkrutan.....	19
2.1.3.3. Manfaat Informasi Kebangkrutan.....	21
2.1.4. Analisis Altman Z-Score.....	23
2.1.4.1. <i>Working Capital to Total Assets (X1)</i>	26
2.1.4.2. <i>Retained Earnings to Total Assets (X2)</i>	27
2.1.4.3. <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (X3)</i>	29
2.1.4.4. <i>Book Value Equity to Book Value of Total Liabilities (X4)</i>	30

2.2. Penelitian Terdahulu	30
2.3. Kerangka Pemikiran	38

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	41
3.2. Operasional Variabel	43
3.3. Populasi dan Sampel	44
3.3.1. Populasi.....	44
3.3.2. Sampel	45
3.4. Metode Pengumpulan Data	46
3.4.1. Jenis dan Sumber Data.....	46
3.4.2. Teknik Pengumpulan Data	47
3.5. Metode Analisis Data	47
3.5.1. Menghitung Rasio Keuangan	47
3.5.2. Menghitung Rumus Altman Z'' -Score.....	48
3.5.3. Standar Penilaian Altman Z'' -Score.....	49
3.6. Lokasi dan Jadwal Penelitian.....	49
3.6.1. Lokasi Penelitian	49
3.6.2. Jadwal Penelitian.....	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian	51
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.1.2. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> (X1)	52
4.1.2.1. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ANTM	52
4.1.2.2. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ARTI.....	53
4.1.2.3. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> CTTH.....	53
4.1.2.4. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ELSA	54
4.1.2.5. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> MITI	55
4.1.2.6. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> RUIS	55
4.1.2.7. Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> SMMT	56
4.1.2.8. Ringkasan Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> (X1).....	56
4.1.3. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (X2).....	57
4.1.3.1. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ANTM.....	57
4.1.3.2. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ARTI	58
4.1.3.3. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> CTTH	59
4.1.3.4. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ELSA.....	59
4.1.3.5. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> MITI	60
4.1.3.6. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> RUIS.....	60
4.1.3.7. Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> SMMT	61
4.1.3.8. Ringkasan Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (X2) .	62
4.1.4. Hasil Perhitungan Rasio <i>Earning Before Interest and Taxes (EBIT) to Total Assets</i> (X3).....	62
4.1.4.1. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> ANTM	63
4.1.4.2. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> ARTI.....	63
4.1.4.3. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> CTTH.....	64

4.1.4.4. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> ELSA	64
4.1.4.5. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> MITI	65
4.1.4.6. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> RUIS	66
4.1.4.7. Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> SMMT	66
4.1.4.8. Ringkasan Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> (X3).....	67
4.1.5. Hasil Perhitungan Rasio <i>Book Value Equity (BVE) to Book Value of Total Liabilities (BVL)</i> (X4)	68
4.1.5.1. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> ANTM	68
4.1.5.2. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> ARTI.....	69
4.1.5.3. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> CTTH.....	69
4.1.5.4. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> ELSA	70
4.1.5.5. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> MITI	70
4.1.5.6. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> RUIS	71
4.1.5.7. Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> SMMT	72
4.1.5.8. Ringkasan Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> (X4).....	72
4.1.6. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i>	73
4.1.6.1. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> ANTM	73
4.1.6.2. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> ARTI.....	74
4.1.6.3. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> CTTH.....	75
4.1.6.4. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> ELSA	76
4.1.6.5. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> MITI	76
4.1.6.6. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> RUIS	77
4.1.6.7. Hasil Perhitungan Rumus Altman <i>Z''-Score</i> SMMT	78
4.2. Pembahasan	79
4.2.1. Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tergolong Kategori <i>Safe Zone</i> ...	80
4.2.1.1. PT Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM).....	80
4.2.1.2. PT Ratu Prabu Energi Tbk (ARTI)	86
4.2.1.3. PT Elnusa Tbk (ELSA)	91
4.2.1.4. PT Mitra Investindo Tbk (MITI)	96
4.2.1.5. PT Golden Eagle Energy Tbk (SMMT)	101
4.2.2. Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tergolong Kategori <i>Gray Zone</i>	107
4.2.2.1. PT Radiant Utama Interinsco Tbk (RUIS).....	107
4.2.3. Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tergolong Kategori <i>Distress Zone</i>	112
4.2.3.1. PT Citatah Tbk (CTTH)	112

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan	118
5.2. Saran.....	119

DAFTAR PUSTAKA	121
-----------------------------	-----

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	40
Gambar 3.1 Desain Penelitian	42

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Populasi	44
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel	45
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	46
Tabel 3.4 Jadwal Penelitian	50
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	52
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ANTM	52
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ARTI.....	53
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> CTTH	54
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ELSA	54
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> MITI	55
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> RUIS	55
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> SMMT	56
Tabel 4.9 Ringkasan Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i>	57
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ANTM..	58
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ARTI	58
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> CTTH ...	59
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ELSA....	59
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> MITI	60
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> RUIS.....	61
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> SMMT..	61
Tabel 4.17 Ringkasan Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i>	62
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> ANTM	63
Tabel 4.19 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> ARTI.....	63
Tabel 4.20 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> CTTH.....	64
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> ELSA	65
Tabel 4.22 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> MITI	65
Tabel 4.23 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> RUIS	66
Tabel 4.24 Hasil Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i> SMMT	66
Tabel 4.25 Ringkasan Perhitungan Rasio <i>EBIT to Total Assets</i>	67
Tabel 4.26 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> ANTM	68
Tabel 4.27 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> ARTI.....	69
Tabel 4.28 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> CTTH.....	69
Tabel 4.29 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> ELSA	70
Tabel 4.30 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> MITI	71
Tabel 4.31 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> RUIS	71
Tabel 4.32 Hasil Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i> SMMT	72
Tabel 4.33 Ringkasan Perhitungan Rasio <i>BVE to BVL</i>	73
Tabel 4.34 Hasil Perhitungan nilai <i>Z</i> ''-Score ANTM	74
Tabel 4.35 Hasil Perhitungan nilai <i>Z</i> ''-Score ARTI.....	74
Tabel 4.36 Hasil Perhitungan nilai <i>Z</i> ''-Score CTTH	75
Tabel 4.37 Hasil Perhitungan nilai <i>Z</i> ''-Score ELSA	76

Tabel 4.38 Hasil Perhitungan nilai Z'' -Score MITI	77
Tabel 4.39 Hasil Perhitungan nilai Z'' -Score RUIS	77
Tabel 4.40 Hasil Perhitungan nilai Z'' -Score SMMT	78
Tabel 4.41 Ringkasan Hasil Perhitungan nilai Z'' -Score	79

DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 2.1 Altman Z'' -Score	25
Rumus 2.2 Working Capital to Total Assets	27
Rumus 2.3 Retained Earnings to Total Assets	28
Rumus 2.4 EBIT to Total Assets	29
Rumus 2.5 Book Value Equity to Book Value of Total Liabilities	30
Rumus 3.1 Working Capital to Total Assets	48
Rumus 3.2 Retained Earnings to Total Assets	48
Rumus 3.3 EBIT to Total Assets	48
Rumus 3.4 Book Value Equity to Book Value of Total Liabilities	48
Rumus 3.5 Altman Z'' -Score	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Populasi
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan Variabel
- Lampiran 4. Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran 5. Surat Keterangan Penelitian