

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN
DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE,
DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN YANG
DELISTING DI BEI TAHUN 2017**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

**NAMA : VENI VERLIA
NIM : 302 14 11 113**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomoi**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
2018**



UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG

FAKULTAS EKONOMI

JURUSAN MANAJEMEN

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Veni Verlia
NIM : 3021 4111 13
Jurusan : Manajemen
Judul Skripsi : "Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan dengan Metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski Pada Perusahaan yang Delisting di BEI Tahun 2017"

Pembimbing Utama

Erwin, S.E., M.M., Ph.D
NP. 506507013

Pembimbing Pendamping

Khairiyansyah, S.E., M.M
NIP. 197903152013121005

Balunijuk, 3 Agustus 2018
Ketua Jurusan Manajemen

M. Tanggung, S.E., M.Si
NIP. 196306031990031004

PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN
METODE ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI PADA
PERUSAHAAN YANG DELISTING DI BEI TAHUN 2017**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh : Veni Verlia

Nomor Induk Mahasiswa : 302 14 11 113

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 15 Agustus 2018 dan telah
ditanyakan memenuhi syarat diterima

Tim Penguji

Ketua

M. Tanggung, S.E., M.Si.
NIP. 196304051990031004

Anggota

Christianingrum, S.Pd., M.M.
NIP. 198704022014041001

Anggota

Erwin, S.E., M.M., Ph.D.
NP. 506507013

Anggota

Khairiyansyah, S.Pd., M.
NIP. 19790315201221005

Balunjuk, 16 Agustus 2018
Universitas Bangka Belitung
Fakultas Ekonomi
Jurusan Manajemen



Dr. Reniah, S.E., M.Si.
NP. 507206007



Ketua Jurusan Manajemen

M. Tanggung, S.E., M.Si.
NIP. 196304051990031004

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul “ Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski pada Perusahaan yang *Delisting* di BEI Tahun 2017” ini tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apabila dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar adanya maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Balunjuk, 24 Juli 2018

Penulis



Veni Verlia

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

- ♥ *"Ulthlabil ilma minal mahdi ilal lahdi."*

"Tuntutah ilmu sejak dari buaian hingga liang kubur."

- ♥ "Barang siapa menginginkan kebahagiaan di dunia maka haruslah dengan ilmu, barang siapa yang menginginkan kebahagiaan di akhirat haruslah dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kebahagiaan pada keduanya maka haruslah dengan ilmu" (HR. Ibn Asakir).
- ♥ Jangan meminta diringankan bebanmu, namun mintalah dikuatkan pundakmu. Dan yakin bahwa Allah tak tidur.
- ♥ *"Education is the best equipment for the old day"*
- ♥ *"To get a succes, your courage must be greater than your fear"*

PERSEMBAHAN

Puji dan syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Ku persembahkan dengan segenap rasa kepada:

- ♥ Allah S.W.T yang Maha Mengabulkan dengan segala syukur atas terijabahnya semua do'a, serta Rosulullah yang telah memberikan safa'at ilmu kepada penulis;

- ♥ Ayahku tercinta Maryono Jaya Putra dan mamaku tersayang Yuspinna Heppy yang telah memberikan dukungan baik moral maupun materil dan mengerahkan seluruh cinta kasihnya kepadaku baik doa dan semangat tanpa pamrih. Terima kasih untuk semuanya karena doa dan harapan kalian merupakan pendorong setiap langkahku untuk mencapai keberhasilan;
- ♥ Nenekku tersayang Subaidah yang menjadi pengemangtku untuk menyelesaikan skripsi ,yang tak letihnya bertanya kapan selesai skripsi ini hehe;
- ♥ Kedua adikku tersayang Ferdy Dwi Jaya Kusuma dan Erina Julia Fitri yang menjadi pengemangtku untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Semoga kakak bisa menjadi panutan bagi kalian berdua nantinya aamiin;
- ♥ Sahabat-sahabatku tercinta Tri Aprianti, Viki Septiani, Yofiera Virgonicha, dan Zainita Desti Anggrini Puspa yang telah menjadi pengemangat bagiku dalam suka maupun duka, yang sedia mendengarkan keluh kesahku dari awal perkuliahan hingga akhir saat ini. Terima kasih untuk segalaanya baik suka maupun duka yang telah dilalui bersama semoga tetap menjadi sahabat baik kini maupun nanti, semoga kita berlima suatu saat nanti menjadi orang sukses aamiin;

- ♥ Teman-teman seperjuangan Manajemen 4 Fakultas Ekonomi angkatan 2014 terkhusus Tri Utami (Amoyku), Rosidah (Hem), Yunita (Yugun), Sri Handayani (Neng) yang telah memberikan bantuan semangat maupun pengetahuan untukku dalam menyelesaikan skripsi ini;
- ♥ Teman-teman RKN Desa Kemuja tahun 2017 yang merupakan keluarga 36 hariku dalam menjalani pengabdian sebelum melaksanakan skripsi ini;
- ♥ Almamaterku tercinta Universitas Bangka Belitung terimakasih untuk 4 tahun yang berharga ini.



ABSTRACT

Veni Verlia. 302 14 11 113. Prediction Analysis of Corporate Bankruptcy with the Altman Z-Score, Springate, and Zmijewski Methods of Delisting Companies on Indonesia Stock Exchange 2017.

This research is based on the phenomena of the increasing of the number delisting companies (deletion of stock listing) on the Indonesia Stock Exchange (IDX) which is seen from the range of 2013-2017, and in the year of 2017 there were many cases of IDX delisting, namely 8 companies, 4 companies including in the category of Force Delisting and 4 companies in the Voluntary Delisting category. The purpose of this study is to predict whether the companies that are delisted on the Stock Exchange in 2017 are bankrupt or not and explain each analysis in quantitative deskriptive form. This research uses the Altman Z-Score (X1) method, the Springate method (X2), and the Zmijewski method (X3) to predict the bankruptcy in 4 companies in the Force Delisting category. This study uses secondary data from the Indonesia Stock Exchange (IDX). The population of this study company's annual financial statements that are delisted on the Indonesia Stock Exchange in 2017. The research uses purposive sampling method. The sample in this study are 4 companies where each company has 3 financial report data to be analyzed, and it can be concluded that the sample in this study the are 12 sample data. This research approach is quantitative deskriptive. The results showed that the three analytical methods predicted that the 4 sample companies analyzed did not have a good going concern , so the company was in the catagory of bankrupt companies that had various problems in the company's financial condition so that the company rarely reported and recorded its financial statements which resulted in the issuance of the company from the Indonesia Stock Exchange (IDX).

Keywords: Bangkrupcty, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski, Delisting, Going Concern

ABSTRAK

Veni Verlia. 302 14 11 113. Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan dengan Metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski Pada Perusahaan yang *Delisting* di BEI Tahun 2017.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh fenomena kenaikan jumlah perusahaan yang mengalami *delisting* (penghapusan pencatatan saham) di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mana dilihat dari rentang tahun 2013-2017 bahwa tahun 2017 mengalami banyak kasus *delisting* di BEI yaitu terdapat 8 perusahaan, 4 perusahaan termasuk dalam kategori *Force Delisting* dan 4 perusahaan kategori *Voluntary Delisting*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memprediksi apakah perusahaan yang *delisting* di BEI pada tahun 2017 mengalami kebangkrutan atau tidak dan menjelaskan masing-masing analisis dalam bentuk deskriptif kuantitatif. Penelitian ini menggunakan metode Altman Z-Score (X1), metode Springate(X2), dan metode Zmijewski (X3) untuk memprediksikan kebangkrutan pada 4 perusahaan dalam kategori *Force Delisting*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan perusahaan yang *delisting* di Bursa Efek Indonesia tahun 2017. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel pada penelitian ini adalah 4 perusahaan yang mana tiap perusahaan memiliki 3 data laporan keuangan yang akan dianalisis, dapat disimpulkan sampel dalam penelitian ini sampel nya ada 12 data sampel. Pendekatan penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga metode analisis memprediksikan bahwa 4 perusahaan sampel yang dianalisis tidak memiliki *going concern* yang baik, sehingga perusahaan masuk dalam kategori perusahaan bangkrut yang memiliki berbagai permasalahan dalam kondisi keuangan perusahaannya sehingga perusahaan jarang melaporkan dan mencatat laporan keuangannya yang berakibat pada dikeluarkannya perusahaan tersebut dari Bursa Efek Indonesia (BEI).

Kata kunci: Kebangkrutan, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski, *Delisting*, *Going concern*

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis ingin mengucapkan syukur kepada Allah SWT yang tiada hentinya memeberikan kesehatan, rezeki , keberkahan dan kekuatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan dengan Metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski Pada Perusahaan yang Delisting di BEI Tahun 2017”’.

Dalam penyelesaian penelitian ini, tidak bisa lepas dari bantuan-bantuan dari orang-orang di sekitar penulis yang terus memberikan dukungan dan dorongan kepada penulis. Maka dari itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT karena atas limpahan berkah dan karunia-Nya skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Dr. Ir. Muh.Yusuf, M.Si, selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
3. Ibu Dr. Reniati, S.E.,M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
4. Bapak M. Tanggung, S.E.,M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Bangka Belitung.
5. Bapak Erwin, S.E., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing utama yang terus membantu penulis dalam menyelesaikan penelitiannya dan telah berkenan menyediakan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Khairiyansyah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing pendamping yang telah berkenan menyediakan waktu untuk membimbing

dan mengarahkan penyusunan skripsi ini.

7. Seluruh dosen dan staff akademik Fakultas Ekonomi.
8. Terima kasih kepada orang tua dan keluarga besar yang selalu memberikan do'a dan memotivasi sehingga skripsi ini terselesaikan.
10. Teman-teman kelas Manajemen 4 angkatan 2014 terima kasih telah memberikan semangat.

Akhir kata penulis mengharapkan semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat menambah pengetahuan kita dan semoga Universitas Bangka Belitung ini dapat tumbuh dan berkembang sesuai dengan perkembangan dan kemajuan sehingga dapat memberikan kebanggaan tersendiri bagi Provinsi Bangka Belitung terutama pada generasi-generasi yang akan datang.

Balunujuk, 06 Agustus 2018

Penulis

Veni Verlia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Batasan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	10
1.6. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI	14

2.1. Manajemen Keuangan.....	14
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	14
2.1.2 Sasaran Manajemen Keuangan	14
2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan	15
2.1.4 Komponen Manajemen Keuangan.....	15
2.2. Kebangkrutan	15
2.2.1 Pengertian Kebangkrutan	15
2.2.2 Manfaat Informasi Kebangkrutan	16
2.2.3 Faktor Penyebab Terjadinya Kebangkrutan.....	18
2.3. Laporan Keuangan	21
2.3.1 Pengertian Laporan Keuangan	21
2.3.2 Pemakai Laporan Keuangan	22
2.3.3 Prinsip Laporan Keuangan.....	27
2.3.4 Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	32
2.4. Metode Analisis Kebangkrutan.....	33
2.4.1 Metode Altman Z-Score	33
2.4.2 Metode Altman Springate	38
2.4.3 Metode Altman Zmijewski	40
2.5. Penelitian Terdahulu	41
2.6. Kerangka Berpikir.....	48
2.7. Hipotesis.....	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1. Pendekatan Penelitian	50

3.2. Waktu dan Tempat Penelitian	50
3.2.1 Waktu Penelitian	50
3.2.2 Tempat Penelitian	51
3.3. Populasi dan Sampel	51
3.3.1 Populasi Penelitian	51
3.3.2 Sampel Penelitian.....	51
3.4. Jenis dan Sumber data	53
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	53
3.7. Teknik Analisis Data.....	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.1.1 Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI)	58
4.1.2 Visi, Misi dan Strategi BEI.....	60
4.1.3 Peran BEI.....	61
4.2. Profil Singkat PT Citra Maharlika Nusantara Corpora Tbk	62
4.3. Profil Singkat PT Inovisi Infracome Tbk	64
4.4. Profil Singkat PT Berau Coal Energy Tbk	66
4.5. Profil Singkat PT Permata Prima Sakti Tbk	68
4.6. Pembahasan	70
4.6.1 Metode Altman Z-Score	72
4.6.2 Metode Springate	83
4.6.3 Metode Zmijewski	90

BAB V PENUTUP.....	96
5.1. Kesimpulan	96
5.2. Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA.....	100
DAFTAR LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Perusahaan <i>Delisting</i> di BEI Tahun 2017.....	6
Tabel I.2	Perbedaan Perusahaan yang Mengalami <i>Delisting</i> di BEI.....	7
Tabel II.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	44
Tabel III.1	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	54
Tabel IV.1	Sejarah singkat perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI)...	59
Tabel IV.2	Sejarah pencatatan saham CPGT.....	63
Tabel IV.3	Dewan Komisaris dan Direksi CPGT.....	63
Tabel IV.4	Sejarah Pencatatan Saham INVS.....	64
Tabel IV.5	Dewan Komisaris dan Direksi INVS.....	65
Tabel IV.6	Sejarah Pencatatan Saham BRAU.....	67
Tabel IV.7	Dewan Komisaris dan Direksi BRAU.....	68
Tabel IV.8	Sejarah Pencatatan Saham TKGa.....	69
Tabel IV.9	Dewan Komisaris dan Direksi TKGa.....	70
Tabel IV.10	Laporan Keuangan PT Citra Maharlika Nusantara Corpora Tbk (CPGT).....	70
Tabel IV.11	Laporan Keuangan PT Berau Coal Energy Tbk (BRAU).....	71
Tabel IV.12	Laporan Keuangan PT Inovisi Infracome Tbk (INVS).....	71
Tabel IV.13	Laporan Keuangan PT Permata Prima Sakti Tbk (TKGg).....	72
Tabel IV.14	<i>Working Capital to Total Asset (X1)</i>	73
Tabel IV.15	<i>Retained Earning to Total Asset (X2)</i>	74
Tabel IV.16	<i>Earning Before Interest and Tax to Total Asset (X3)</i>	76

Tabel IV.17	<i>Market Value of Equity to Book Value of Liabilities to Total Asset (X4)</i>	77
Tabel IV.18	<i>Sales to Total Asset (X5)</i>	79
Tabel IV.19	Analisis Altman Z-Score.....	81
Tabel IV.20	<i>Working Capital to Total Asset (A)</i>	83
Tabel IV.21	<i>Net Profit Before Interest and Tax to Total Asset (B)</i>	85
Tabel IV.22	<i>Net Profit Before Tax to Current Liability (C)</i>	87
Tabel IV.23	<i>Sales to Total Asset (D)</i>	88
Tabel IV.24	Analisis Springate.....	89
Tabel IV.25	X1 <i>ROA</i>	91
Tabel IV.26	X2 <i>TLTA</i>	92
Tabel IV.27	X3 <i>Current Ratio</i>	93
Tabel IV.28	Analisis Zmijewski.....	94

DAFTAR GAMBAR

Tabel II.1	Kerangka Pemikiran.....	48
------------	-------------------------	----

