



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA MENGGUNAKAN MODEL
ALTMAN Z”-SCORE MODIFIKASI, SPRINGATE, GROVER,
OHLSON DAN ZMIJEWSKI PERIODE 2015 – 2019**

SKRIPSI

DYAH AYU PRASTIWI

1616.1111.0901

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Jakarta, Agustus 2020



Dyah Ayu Prastiwi

1616.1111.0901

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Dyah Ayu Prastiwi
NIM : 1616.1111.0901
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Sub
Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Menggunakan Model Altman
Z"-Score Modifikasi, Springate, Grover, Ohlson
dan Zmijewski Periode 2015 – 2019.

Jakarta,

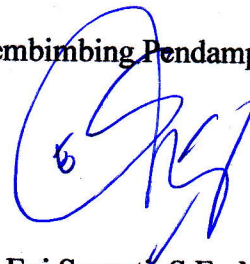
Agustus 2020

Pembimbing Utama,



(Drs. Bambang Sri Mulyadi, M.M.)

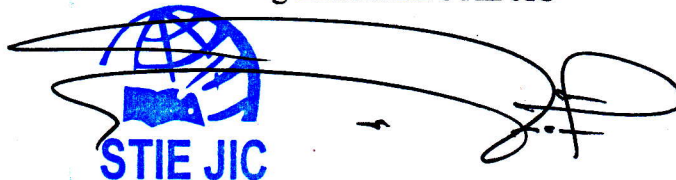
Pembimbing Pendamping,



(Dr. Evi Susanti, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Puket I Bidang Akademik STIE JIC



(Drs. H. Arjuna Wiwaha, M.M.)

PANITIA UJIAN SKRIPSI STRATA SATU

Ujian Skripsi diselenggarakan : 11 Agustus 2020

TIM PENGUJI

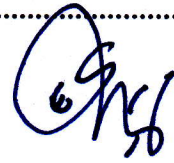
NAMA

TANDA TANGAN

KETUA : Drs. H. Arjuna Wiwaha, M.M.



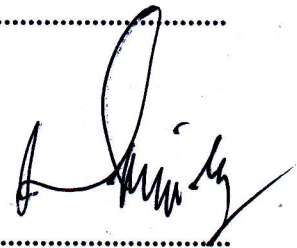
ANGGOTA : 1. Dr. Evi Susanti, S.E., M.M.



2. Drs. Bambang Sri Mulyadi, M.M.



3. Drs. Haryono, M.Si.



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademik STIE Jakarta International College, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dyah Ayu Prastiwi
NIM : 1616.1111.0901
Program Studi : Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Jakarta International College **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif** atas skripsi saya yang berjudul:

Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Model Altman Z"-Score Modifikasi, Springate, Grover, Ohlson dan Zmijewski Periode 2015 – 2019.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini STIE Jakarta International College berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Jakarta, Agustus 2020



Dyah Ayu Prastiwi

1616.1111.0901

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT, hanya dengan limpahan rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul ***“Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Model Altman Z”–Score Modifikasi, Springate, Grover, Ohlson dan Zmijewski Periode 2015 – 2019”***.

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata satu pada Program Studi Manajemen Keuangan STIE Jakarta International College.

Penelitian ini disusun berdasarkan acuan-acuan teori dan penelitian yang sudah ada sebelumnya. Penulis berharap agar penelitian ini dapat membawa manfaat dan di jadikan referensi wawasan bagi para pembaca.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya do’a, bimbingan, bantuan, masukan serta dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak khususnya kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Agus Susanto, M.M. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Jakarta International College.
2. Bapak Drs. H. Arjuna Wiwaha, M.M. Selaku Puket I Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Jakarta International College.

3. Ibu Dr. Evi Susanti, S.E., M.M. selaku Ketua Prodi Manajemen sekaligus Dosen pembimbing pendamping yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.
4. Bapak Drs. Bambang Sri Mulyadi, M.M. selaku pembimbing utama yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan, motivasi, dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Para staf pengajar/dosen yang telah membekali Penyusun dengan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ilmu Ekonomi, beserta karyawan dan karyawan yang telah membantu melayani dan memperlancar seluruh proses perkuliahan dan urusan administrasi yang menunjang.
6. Kedua orang tua, Bapak Untung Sudianto dan Ibu Iin Nuraini, terima kasih untuk segalanya, yaitu kesabaran dan kehebatan yang kalian berikan kepada anakmu ini. Semoga Allah SWT memberikan balasan dan karunia yang terindah dari-Nya atas kasih sayang kalian selama ini.
7. Abang, Kaka ipar dan Adik-Adik saya yang selalu dan senantiasa memberikan bantuan dan masukan. Semoga kita sekeluarga dapat memberikan yang terbaik bagi kedua orang tua kita.
8. Sahabat seperjuanganku Nanda Rachmawati, Mutia Rahmi, Nur Aisyah, Fina Ernanengsih, Eva Dwiwati dan teman seperjuangan STIE JIC angkatan 2016 yang tidak bisa di sebutkan satu persatu yang telah saling memotivasi satu sama lain serta berbagi ilmu di kampus tercinta STIE JIC.

9. Teman seperjuanganku Oktaviani Citra Wanda, Sintia Pertiwi dan Aliya Septarini yang selalu saling bertukar pikiran, bertukar informasi, bertukar cerita dan selalu siap dalam membantu.
10. Sahabat-sahabat di luar kampus Ninik Ismiani dan Kak Nurul yang juga selalu memberikan support sejak awal hingga saat ini.
11. Seseorang yang istimewa Ahmad Zaelani Muharam yang selalu memberi motivasi, bantuan dan juga do'a.
12. Sahabat, rekan, dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu namanya yang juga ikut andil dalam memberi dukungan, motivasi, do'a dan semangat kepada penulis.

Jakarta, Agustus 2020
Penulis,



Dyah Ayu Prastiwi
NIM. 1616.1111.0901

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan antara Model Altman Z''-Score Modifikasi, Model Springate, Model Grover, Model Ohlson dan Model Zmijewski serta mengetahui model prediksi *financial distress* yang memiliki implementasi paling baik di industri retail dalam memprediksi kesulitan keuangan perusahaan di Indonesia. Tempat penelitian dilakukan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian dimulai pada bulan Maret sampai dengan Juli 2020. Metode penelitian yang digunakan adalah dengan studi dokumentasi. Pengolahan data dilakukan menggunakan software *Eviews10+*.

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 110 data keuangan dari 11 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tengah tahunan yang diterbitkan di situs web perusahaan Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa model pengukuran *financial distress* Ohlson memiliki nilai akurasi tertinggi 100% dengan kesalahan tipe II 0%. Tingkat akurasi tertinggi menunjukan bahwa model Ohlson mempunyai ketepatan prediksi perusahaan dengan benar yang didasarkan pada keseluruhan sampel. Secara parsial (Uji-T), hanya variabel Modal Kerja terhadap Total Aset yang berpengaruh signifikan terhadap prediksi kebangkrutan perusahaan. Sedangkan variabel CR, DR, MVEBVTD, SATA, EBITTA, EBTCL dan ROA yang diprosikan oleh lima model financial distress tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap prediksi kebangkrutan perusahaan. Secara simultan (Uji-F) kesembilan rasio keuangan yang digunakan memiliki pengaruh signifikan terhadap prediksi kebangkrutan pada perusahaan-perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : Kebangkrutan, Kesulitan Keuangan, Altman Z''-Score, Springate, Grover, Ohlson, Zmijewski, Model Prediksi, Rasio Keuangan

ABSTRACT

This study aims to determine the differences between the Altman Z "-Score Modification Model, Springate Model, Grover Model, Ohlson Model and Zmijewski Model and to find out which financial distress prediction model has the best implementation in the retail industry in predicting financial distress for companies in Indonesia. The place where the research is conducted is on the Indonesia Stock Exchange. The research was started from March to July 2020. The research method used was documentation study. Data processing was performed using the software EvIEWS10 +.

The population in this study were all retail trade sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 - 2019. The sample in this study consisted of 110 financial data from 11 companies. The data used in this study are the semi-annual financial reports published on the Indonesian Stock Exchange company website. The results showed that Ohlson's financial distress measurement model has the highest accuracy value of 100% with a type II error of 0%. The highest level of accuracy shows that the Ohlson model has the correct accuracy of company predictions based on the entire sample. Partially (T-Test), only the Working Capital variable to Total Assets has a significant effect on the prediction of company bankruptcy. Meanwhile, the variables CR, DR, MVEBSTD, SATA, EBITTA, EBTCL and ROA which are proxied by the five financial distress models do not have a significant effect on the prediction of company bankruptcy. Simultaneously (F-Test) the nine financial ratios used have a significant influence on the prediction of bankruptcy of companies in the Retail Trade Sub-Sector listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Bankruptcy, Financial Distress, Altman Z "-Score, Springate, Grover, Ohlson, Zmijewski, Prediction Models, Financial Ratio

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR DIAGRAM.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	xix
A. Latar Belakang Masalah	xix
B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah.....	xxviii
1. Identifikasi Masalah	xxviii
2. Pembatasan Masalah	xxviii
C. Perumusan Masalah	xxix
D. Tujuan Penelitian	xxix
E. Kegunaan Penelitian	xxx
BAB II KAJIAN TEORI	xxxii
A. Kajian Teori	xxxii
1. Laporan Keuangan	xxxii
2. Analisis Rasio Keuangan	xli
3. Financial Distress	xlvi
B. Penelitian Sebelumnya	lviii
C. Rerangka Pemikiran	lxii
D. Hipotesis	lxiii

E.	Kriteria Penilaian	lxiv
BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... lxv		
A.	Lokasi dan Waktu Penelitian	lxv
B.	Populasi, Sampel dan Metode Pengumpulan Data	lxv
1.	Populasi	lxv
2.	Sampel.....	lxvii
3.	Jenis dan Sumber Data	lxix
4.	Metode Pengumpulan Data	lxix
C.	Definisi Operasional Variabel	lxx
1.	Variabel Dependen	lxx
2.	Variabel Independen	lxx
D.	Teknik Analisis Data	lxxiii
1.	Statistik Deskriptif	lxxiii
2.	Perhitungan Model Prediksi	lxxiii
3.	Perbandingan Model Prediksi	lxxvii
4.	Perhitungan Tingkat Akurasi dan Tipe Error II	lxxvii
5.	Uji Regresi Data Panel	lxxviii
6.	Uji Asumsi Klasik	83
7.	Uji Hipotesis	87
E.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	89
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN92		
A.	Analisa Deskriptif	92
B.	Perhitungan Model Prediksi	96
1.	Model Altman Z” – Score Modifikasi	96
2.	Model Springate	98
3.	Model Grover	99
4.	Model Ohlson.....	100
5.	Model Zmijewski	101
C.	Tabel Perbandingan Hasil Prediksi Kebangkrutan	102
D.	Tingkat Akurasi dan Tipe Kesalahan	104
1.	Model Altman Z” – Score Modifikasi	105
2.	Model Springate	106
3.	Model Grover	107
4.	Model Ohlson.....	108
5.	Model Zmijewski	109
E.	Pengujian Pemilihan Model.....	111
1.	Uji Chow	111
2.	Uji Hausman	113
F.	Persamaan Regresi Data Panel	114

G.	Pengujian Asumsi Klasik.....	118
1.	Uji Normalitas.....	118
2.	Uji Multikolinearitas	119
3.	Uji Autokorelasi	120
4.	Uji Heteroskedastisitas.....	120
H.	Pengujian Hipotesis	121
1.	Uji Parsial (Uji T).....	121
2.	Uji Simultan (Uji F)	124
3.	Koefisien Determinasi (R^2).....	125
BAB V	PENUTUP.....	126
A.	Kesimpulan.....	126
B.	Keterbatasan	128
C.	Saran	129
	DAFTAR PUSTAKA	130
	LAMPIRAN – LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Hal
TABEL 1 : Penelitian Terdahulu.....	40
TABEL 2 : Populasi Perusahaan	48
TABEL 3 : Penarikan Sampel	50
TABEL 4 : Sampel Perusahaan	50
TABEL 5 : Format Dokumentasi.....	53
TABEL 6 : Nilai <i>Cut Off</i> Z'-Score.....	56
TABEL 7 : Nilai <i>Cut Off</i> S-Score.....	57
TABEL 8 : Nilai <i>Cut Off</i> G-Score.....	57
TABEL 9 : Nilai <i>Cut Off</i> O-Score.....	58
TABEL 10 : Nilai <i>Cut Off</i> X-Score.....	59
TABEL 11 : Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	74
TABEL 12 : Hasil Perhitungan Model Altman Z'-Score Modifikasi.....	79
TABEL 13 : Hasil Perhitungan Model Springate.....	80
TABEL 14 : Hasil Perhitungan Model Grover.....	81
TABEL 15 : Hasil Perhitungan Model Ohlson.....	83
TABEL 16 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski.....	84
TABEL 17 : Hasil Perbandingan Prediksi Kebangkrutan.....	85
TABEL 18 : Perbandingan Hasil Peringatan Dini.....	86
TABEL 19 : Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model Z'-Score.....	87
TABEL 20 : Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model S-Score.....	88

TABEL 21 : Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model G-Score.....	89
TABEL 22 : Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model O-Score.....	90
TABEL 23 : Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model X-Score.....	91
TABEL 24 : Hasil Perbandingan Tingkat Akurasi Model Prediksi.....	92
TABEL 25 : Uji Signifikansi Fixed Effect (Uji Chow).....	94
TABEL 26 : Uji Signifikansi Random Effect (Uji Hausman).....	95
TABEL 27 : Uji Regresi Data Panel.....	96
TABEL 28 : Uji Autokolerasi.....	101
TABEL 29 : Uji Heteroskedastisitas.....	101
TABEL 30 : Uji Parsial (Uji t).....	102
TABEL 31 : Uji Simultan (Uji f).....	105
TABEL 32 : Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	106

DAFTAR GAMBAR

	Hal
GAMBAR 1 : Rerangka Pemikiran	lxii
GAMBAR 2 : Uji Normalitas Data	99
GAMBAR 3 : Uji Multikolinearitas	lxii

DAFTAR DIAGRAM

	Hal
DIAGRAM 1 : Tahapan Regresi Data Panel.....	791
DIAGRAM 2 : Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	824

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
LAMPIRAN 1 : Data Keuangan Perusahaan 1.....	i
LAMPIRAN 2 : Data Keuangan Perusahaan 2.....	vii
LAMPIRAN 3 : Data Keuangan Perusahaan 3.....	xiii
LAMPIRAN 4 : Variabel Penelitian 1.....	xix
LAMPIRAN 5 : Variabel Penelitian 2.....	xxv
LAMPIRAN 6 : Variabel Penelitian 3.....	xxxi
LAMPIRAN 7 : Perhitungan Model Altman Z'-Score Modifikasi.....	xxxvii
LAMPIRAN 8 : Perhitungan Model Springate.....	xliiii
LAMPIRAN 9 : Perhitungan Model Grover.....	xlix
LAMPIRAN 10 : Perhitungan Model Ohlson.....	lv
LAMPIRAN 11 : Perhitungan Model Zmijewski.....	lxi
LAMPIRAN 12 : Output Eviews10+ Model Prediksi.....	lxvii
LAMPIRAN 13 : Daftar Riwayat Hidup.....	lxxii
LAMPIRAN 14 : Surat Keterangan Riset.....	lxxiii