



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN  
METODE ALTMAN Z-SCORE UNTUK  
MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRI DASAR &  
KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

**SKRIPSI**

**INTAN SUCI ANANDA**

**1616.1111.0933**

**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, Juli 2020



**Intan Suci Ananda**

**1616.1111.0933**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**


**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Intan Suci Ananda  
NIM : 1616.1111.0933  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Financial Distress Dengan Metode Altman Z-Score Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

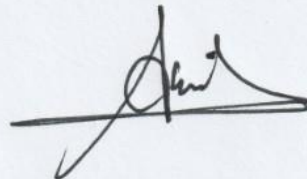
Jakarta, Juli 2020

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping



(Drs. Haryono M.Si)



(Drs. Nimrod Aprix Silalahi, S.E., M.COM)

Mengetahui,  
Puket I Bidang Akademik STIE JIC


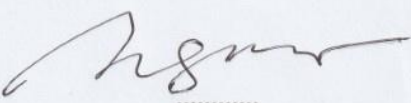

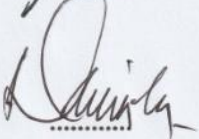


(Drs. H.Arjuna Wiwaha, MM)

**PANITIA UJIAN SKRIPSI STRATA SATU**

**Ujian Skripsi diselenggarakan : Juli 2020**

**TIM PENGUJI**

	<b>Nama</b>	<b>Tanda Tangan</b>
<b>Ketua</b>	: Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM	 .....
<b>Anggota</b>	: 1. Drs. Mulyono Yusuf, M.M	 .....
	2. Drs. Nimrod Aprix Silalahi, S.E., M.COM	 .....
	3. Drs. Haryono M.Si	 .....



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas berkah, rahamat dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Financial Distress Dengan Metode Altman Z-Score Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Keuangan STIE Jakarta International College.

Dalam kesempatan ini, penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada semua pihak yang dengan ikhlas memberikan masukan dan kontribusi berarti dalam proses penelitian dan penyusunan skripsi ini, antara lain


1. Bapak Dr. Ir. Agus Susanto, MM. Selaku Ketua STIE Jakarta International College.
2. Bapak Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM. Selaku Puket I
3. Ibu Dr. Evi Susanti SE,MM. Selaku Ketua Program Studi Manajemen
4. Bapak Drs. Haryono, M.Si selaku Dosen Pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan, motivasi, dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Nimrod Aprix Silalahi, S.E., M.COM selaku pembimbing pendamping yang telah memberikan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen STIE JIC yang tidak pernah letih memberikan ilmunya dan seluruh staff yang berperan penting dalam keberlangsungan perkuliahan.
7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Tjasmita dan Ibu Nurbeti, terima kasih untuk segalanya, yaitu kesabaran dan kehebatan yang kalian berikan kepada anakmu ini selama proses pembuatan skripsi.

8. Mahasiswa STIE Jakarta International College terutama angkatan 2016, terimakasih untuk kebersamaan selama 4 tahun ini
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan terimakasih telah telah membantu penulis dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Namun demikian menjadikan harapan besar bagi penulis bila skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan menjadi hasil karya yang bermanfaat.

Jakarta, Juli 2020

Penulis,



**Intan Suci Ananda**

**1616.1111.0933**

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Intan Suci Ananda  
NIM : 1616.1111.0933  
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 Dengan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Manufaktur Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif 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, Juli 2020



**Intan Suci Ananda**

**1616.1111.0933**

## ABSTRAK

Penelitian ini membahas tentang hubungan variabel *Working Capital to Total Asset* (WCTA), *Retained Earnings to Total Assets* (RETA), *Earning Before Interst and Tax to Total Assets* (EBITTA), *Market Value Of Equity to Total Liabilities* (MVETL), *Sales to Total Assets* (STA) terhadap *Financial Distress* pada perusahaan Manufaktur Industri Dasar & Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2015-2019. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis lima variabel keuangan dalam metode prediksi Altman Z-score modifikasi (1983) yang telah disesuaikan dengan perusahaan manufaktur terhadap potensi *financial distress*. Metode ini digunakan untuk meneliti prediksi *financial distress* pada perusahaan. Jumlah sampel penelitian ini adalah 13 perusahaan.

Metode penelitian menggunakan perangkat lunak atau software Eviews10+ dengan teknik analisis deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi, dengan tingkat signifikansi 5% atau 0,05, analisis data panel yang meliputi uji chow dan uji hausman, analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis meliputi uji stasistik T dan uji statistik F. Secara keseluruhan, variabel *Working Capital to Total Asset* (WCTA), *Retained Earnings to Total Assets* (RETA), *Earning Before Interst and Tax to Total Assets* (EBITTA), *Market Value Of Equity to Total Liabilities* (MVETL), *Sales to Total Assets* (STA) secara parsial maupun simultan berpengaruh terhadap *Financial Distress*.

Kata kunci : *Financial Distress*, Rasio Keuangan, dan Metode Altman Z-Score.



## **ABSTRACT**

*This study discusses the relationships of Working Capital to Total Asset (wcta), Retained Earnings to total assets (RETA), earning Before interest and Tax to total Assets (Ebitta), Market Value Of Equity to Total Liabilities (mvetl), Sales to total assets (STA) on Financial Distress at the base industrial Manufacturing Company & Chemistry listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The study aims to analyze five financial variables in the method of prediction Altman Z-Score Modification (1983) that has been adapted to the manufacturing company against the financial potential distress. This method is used to examine the financial distress predictions of the company. The number of samples of this research is 13 companies.*

*Research methods using software or software Eviews10 + with descriptive analytical techniques, classical assumption trials which include test normality, multicollinearity test, heteroskedasticity test and autocorrelation test, with a significance rate of 5% or 0.05, data panel analysis which includes a test of Chow and Hausman test, multiple linear regression analyses and hypothesized testing including T's statistic test and statistical test F. Overall, Working Capital to Total Asset (Wcta) variables, Retained Earnings to Total Assets (RETA), earning Before interest and Tax to Total assets (Ebitta), Market Value Of Equity To Total Liabilities (mvetl), Sales to Total assets (STA) are partially or simultaneously affecting the Financial Distress.*

*Keywords: Financial Distress, Financial Ratio, and Altman method Z-Score.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASIE.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah .....	5
C. Perumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN TEORI.....	10
A. Kajian Teori.....	10
1. Laporan Keuangan.....	10

2. <i>Financial Distress</i> .....	19
3. Perkembangan Model Analisis Altman .....	25
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran .....	31
D. Hipotesis.....	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	34
A. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	34
B. Populasi, Sampel dan Metode Pengumpulan Data.....	34
C. Definisi Operasional Variabel .....	38
D. Teknik Analisis Data .....	43
1. Analisis Data Panel.....	44
2. Estimasi Model Panel .....	45
3. Langkah Penentuan Model Regresi Data Panel.....	47
4. Pengujian Asumsi Klasik.....	49
5. Uji Hipotesis .....	51
6. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	53
E. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	60
A. Deskripsi Data .....	60
1. Analisis Deskriptif .....	63
B. Estimasi Model Panel.....	65
1. Common Effect Model (CEM).....	65
2. Fixed Effect Model (FEM) .....	65

3. Random Effect Model (REM) .....	66
C. Penentuan Model Regresi Data Panel .....	67
1. Uji Chow.....	67
2. Uji Hausman .....	68
3. Uji Lagrange Multiplier .....	69
D. Uji Asumsi Klasik .....	70
1. Uji Normalitas.....	70
2. Uji Multikolinearitas.....	70
3. Uji Heteroskedastisitas .....	71
4. Uji Auto Korelasi.....	71
5. Uji Hipotesis .....	72
E. PEMBAHASAN .....	76
1. Pembahasan Secara Parsial .....	76
2. Pembahasan Secara Simultan .....	79
F. Uji Altman Z-Score .....	80
BAB V ENUTUP.....	84
A. Kesimpulan.....	84
B. Keterbatasan Penelitian .....	87
C. Saran .....	88
DAFTAR PUSTAKA .....	89
LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 3.1 Tabel Populasi.....	35
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian.....	43
Tabel 4.1 Tabulasi Data .....	61
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Data .....	63
Tabel 4.3 Common Effect Model .....	65
Tabel 4.4 Fixed Effect Model .....	66
Tabel 4.5 Random Effect Model .....	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow .....	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman .....	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas .....	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas .....	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71
Tabel 4.12 Hasil Uji Auto Korelasi .....	71
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis .....	72
Tabel 4.14 Hasil Uji Altman Z-Score .....	80

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	32
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Seluruh Variabel .....	1
Lampiran 2 Pengolahan Data Dengan Eviews .....	3
Lampiran 3 Lampiran Pengolahan Data <i>Working Capital to Total Asset (WCTA)</i> ..	8
Lampiran 4 Lampiran Pengolahan Data <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (RETA).....	10
Lampiran 5 Lampiran Pengolahan Data <i>Earning Before Interest and Tax to Total</i> <i>Assets (EBITTA)</i> .....	12
Lampiran 6 Lampiran Pengolahan Data <i>Market Value Of Equity to Total</i> <i>Liabilities (MVETL)</i> .....	14
Lampiran 7 Lampiran Pengolahan Data <i>Sales to Total Assets (STA)</i> .....	16
Lampiran 8 Lampiran Pengolahan Data <i>Financial Distress (Z)</i> .....	18
Lampiran 9 Surat Izin Survei dan Riset .....	20
Lampiran 10 Daftar Riwayat Hidup .....	21
Lampiran 11 Tabel T.....	23
Lampiran 12 Tabel F.....	24
Lampiran 13 Laporan Keuangan.....	25

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Setiap perusahaan didirikan dengan harapan akan menghasilkan keuntungan sehingga mampu bertahan atau berkembang dalam jangka panjang dan tidak mengalami likuidasi. Kenyataannya, asumsi tersebut tidak selalu terjadi dengan baik sesuai harapan. Seringkali perusahaan yang telah beroperasi dalam jangka waktu tertentu terpaksa likuidasi karena mengalami *financial distress* yang berujung pada kebangkrutan. Analisis mengenai gejala-gejala kebangkrutan harus dilakukan. Cara yang dilakukan untuk memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan adalah dengan menganalisis Altman *Z-score* guna mengantisipasi terjadinya kebangkrutan dimasa yang akan datang.

Hal ini mengingat tidak sedikit fenomena-fenomena kebangkrutan yang dialami perusahaan-perusahaan di Indonesia. Fenomena yang terbaru terjadi di Indonesia adalah dugaan korupsi di dua perusahaan Badan Usaha Milik Negara atau BUMN yaitu PT Asuransi Jiwasraya dan PT ASABRI (Persero).

Pada kasus PT Asuransi Jiwasraya, hasil audit investigasi BPK memperhatikan kasus gagal bayar asuransi Jiwasraya bermula sejak tahun 2006. Kementrian BUMN dan Otoritas Jasa Keuangan mencatatkan ekuitas Jiwasraya negatif hingga Rp 3,29 triliun karena aset yang dimiliki lebih kecil dibandingkan dengan kewajiban. BPK menyampaikan bahwa Jiwasraya ini melakukan rekayasa