

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
PENDEKATAN MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE
DAN ZMIJEWSKI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)**

***ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE USING ALTMAN
Z- SCORE, SPRINGATE AND ZMIJEWSKI MODELS***

***(Study On Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On
The Indonesia Stock Exchange For The 2020-2022 Period)***

Oleh :

Eka Septiana Handayani

2020410062

SKRIPSI

**Diajukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi
Manajemen pada Universitas Darma Persada**



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

2024

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
PENDEKATAN MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE
DAN ZMIJEWSKI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)**

**ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE USING
ALTMAN Z- SCORE, SPRINGATE AND ZMIJEWSKI
MODELS**

**(Study On Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed
On The Indonesia Stock Exchange For The 2020-2022 Period)**

Eka Septiana Handayani


2020410062

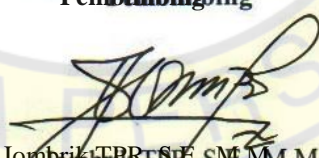
SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi
Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 23 Februari 2024 Seperti tertera dibawah ini

Jakarta, 23 Februari 2024


Irma Gita Ciaraya, S.E., S.M., S.I., M.Si
Pembimbing


Jombriki TRRTS, S.E., S.M., M.M.
Penguji I


Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si
Penguji II


Irma Gita Ciaraya, S.E., S.M., S.I., M.Si
Penguji III


Dr. Sukardi, S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi
Dekan Fakultas Ekonomi


Dedi Damhudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi
Ketua Program Studi

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eka Septiana Handayani

NIM : 2020410062

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Pendekatan Model Altman Z – Score, Springate dan Zmijewski (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)**” yang dibimbing oleh Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil duplikasi dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika di kemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini dibuat oleh penulis dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 23 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,



Eka Septiana Handayani

ABSTRAK

Eka Septiana Handayani (2020410062), Judul : **Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Pendekatan Model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)**. Bidang Ilmu : Manajemen Keuangan, di bawah bimbingan Irma Citarayani S.E., M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perhitungan model prediksi kebangkrutan dengan model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sampel 18 perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode data 2020-2022 (3 tahun). Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif pendekatan kuantitatif. Variabel independen terdiri dari Altman Z-Score Model, Springate dan Zmijewski, sedangkan variabel dependen adalah kebangkrutan. Teknik analisis data menggunakan Microsoft Excel 2016 dan Uji Kruskal-Wallis menggunakan SPSS versi -26.

Hasil penelitian menunjukkan dengan model Altman Z-Score terdapat empat belas perusahaan manufaktur yang terindikasi mengalami kebangkrutan dengan tingkat akurasi model sebesar 58%. Sementara model Springate memprediksi terdapat Sembilan belas perusahaan manufaktur yang berpotensi mengalami kebangkrutan dengan tingkat akurasi sebesar 65%, dan model Zmijewski memprediksi keseluruhan sampel perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dalam keadaan sehat dengan tingkat akurasi sebesar 100%. Hasil uji Kruskal-Wallis menunjukkan bahwa terdapat perbedaan secara signifikan diantara ketiga model prediksi kebangkrutan tersebut.

Kata Kunci : Kebangkrutan, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski

ABSTRACT

Eka Septiana Handayani (2020410062), Title : ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE USING ALTMAN Z- SCORE, SPRINGATE AND ZMIJEWSKI MODELS (Study On Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2020-2022 Period) Field of Science : Financial Management, under the guidance of Irma Citarayani S.E., M.Si.

This study aims to determine the calculation of bankruptcy prediction models with the Altman Z-Score, Springate and Zmijewski models in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This research data uses secondary data with a sample of 18 food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with a data period of 2020-2022 (3 years). This research is a descriptive research quantitative approach. The independent variable consists of the Altman Z-Score Model, Springate and Zmijewski, while the dependent variable is bankruptcy. Data analysis techniques using Microsoft Excel 2016 and the Kruskal-Wallis Test using SPSS version -26.

The results showed that with the Altman Z-Score model there were fourteen manufacturing companies that were indicated to experience confusion with a model accuracy rate of 58%. While the Springate model predicts nineteen manufacturing companies that have the potential to go bankrupt with an accuracy rate of 65%, and the Zmijewski model predicts the entire sample of food and beverage sub-sector manufacturing companies in a healthy state with an accuracy rate of 100%. The results of the Kruskal-Wallis test show that there are significant differences between the three bankruptcy prediction models.

Keywords : Bankruptcy, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas izin, rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Pendekatan Model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022).”**

Maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S1) Program Studi Manajemen. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Orang tua tercinta, Mama Nur Asiah dan Ayah Kuswanto juga ketiga adik penulis Aliffiyah, Febby Yonalisa dan Raissa Syakira Fiona yang selalu memberikan doanya dan dukungan secara moral maupun materil kepada penulis selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Irma Citarayani S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi serta dosen pengajar mata kuliah riset keuangan yang telah meluangkan waktunya memberikan bimbingan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi ini dengan tulus dan ikhlas serta kerendahan hatinya selalu memberikan arahan, motivasi, saran dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Bapak Dedi Damhudi S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.

4. Bapak Jombrik TPR, S.E, M.M., selaku dosen pengajar mata kuliah Seminar Keuangan yang telah memberikan saran dan masukan selama penulisan menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.Si selaku Dosen Kebijakan Fiskal dan Moneter.
6. Bapak Dr. Sukardi S.E, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
7. Seluruh Dosen dan Staf Sekretariat Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya selama penulis menyelesaikan masa pendidikannya di tingkat sarjana ini.
8. Sahabat – sahabat *Team Support System* 3,5 tahun Wanda, Qothrun dan Sansan yang sama – sama berjuang dan saling menemani selama masa penulisan skripsi ini selesai.

Penulis menyadari tidak ada yang sempurna di dunia ini kecuali Allah. Begitu pula dengan skripsi ini yang masih banyak kekurangan. Maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 19 Desember 2023

Eka Septiana Handayani

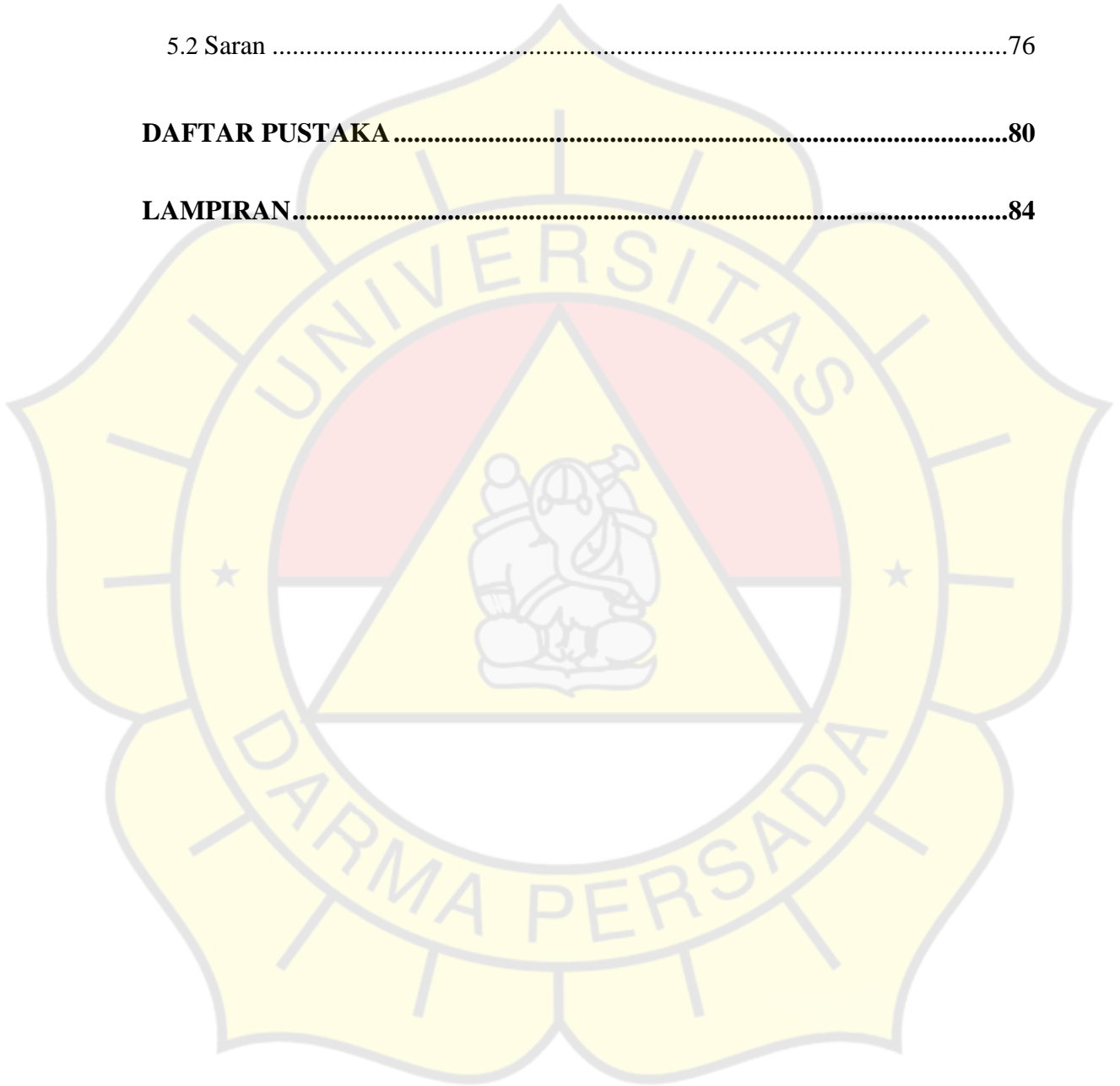
DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah, Pembatasan Masalah dan Rumusan Masalah	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	11
2.1 Manajemen Keuangan.....	11

2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	11
2.1.2 Fungsi-Fungsi Manajemen	12
2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan	14
2.2 Laporan Keuangan	15
2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	15
2.2.2 Jenis – Jenis Laporan Keuangan	16
2.2.3 Analisis Laporan Keuangan.....	19
2.3. Pengertian Kebangkrutan	20
2.3.1 Indikator Prediksi Kebangkrutan	21
2.3.2 Faktor – Faktor Penyebab kebangkrutan	22
2.3.3 Manfaat Informasi Kebangkrutan.....	24
2.4 Model Prediksi Kebangkrutan	25
2.4.1 Model Altman Z-Score	25
2.4.2 Model Springate.....	29
2.4.3 Model Zmijewski.....	32
2.5 Penelitian Sebelumnya.....	34
2.7 Paradigma Penelitian.....	41
2.6 Kerangka Pemikiran.....	42
2.8 Rancangan Hipotesis.....	43

BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Metode yang digunakan	44
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	44
3.3 Operasional Variabel.....	45
3.3.1 Variabel Independen.....	45
3.3.2 Variabel Dependen	46
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data	46
3.4.1 Sumber Data	46
3.4.2 Penentuan Data	47
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.6 Rancangan Analisis.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Data Objek Penelitian	51
4.2 Hasil Penelitian	53
4.2.1 Model Altman Z-Score	53
4.2.2 Model Springate	58
4.2.3 Model Zmijewski.....	62
4.2.4 Perhitungan Tingkat Akurasi dan Tingkat Error.....	65
4.2.5 Uji Kruskal Wallis	68

4.3 Pembahasan	69
BAB V PENUTUP	74
5.1 Simpulan	74
5.2 Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN.....	84

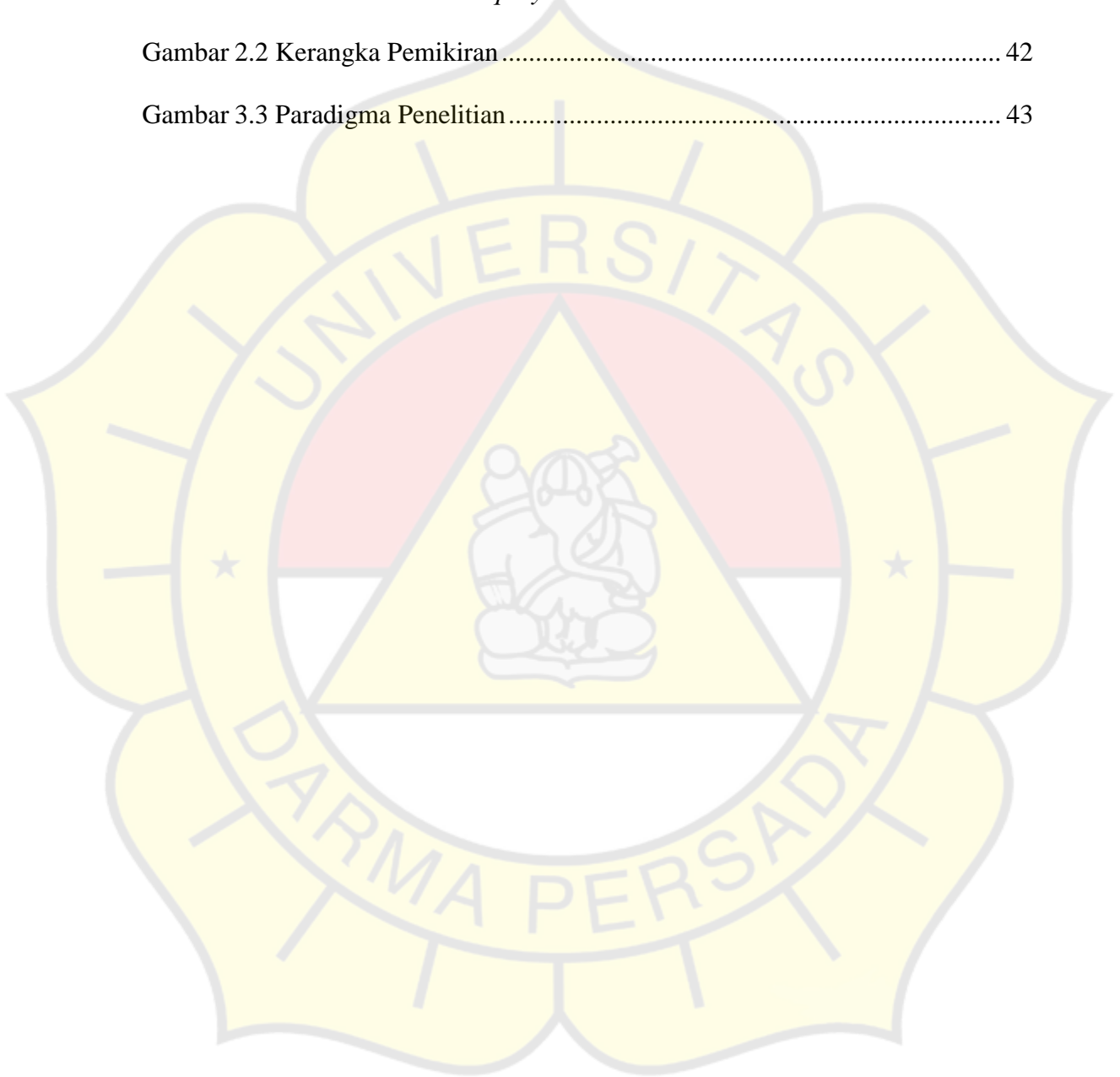


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Tabel <i>Return On Equity</i> tahun 2020-2022	4
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	35
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	46
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria	52
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Masuk Ke Dalam Kriteria	53
Tabel 4.3 Perhitungan Model Altman Z-Score	56
Tabel 4.4 Perhitungan Model Springate.....	61
Tabel 4.5 Perhitungan Model Zmijewski	65
Tabel 4.6 Hasil Tingkat Akurasi dan Tingkat Error Model Altman Z-Score.....	67
Tabel 4.7 Hasil Tingkat Akurasi dan Tingkat Error Model Springate	68
Tabel 4.8 Hasil Tingkat Akurasi dan Tingkat Error Model Zmijewski.....	68
Tabel 4.9 Uji Kruskal Wallis.....	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik <i>Return On Equity</i> tahun 2020-2022.....	5
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	42
Gambar 3.3 Paradigma Penelitian.....	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Variabel Altman Z-Score X1 Working Capital to Total Asset (WCTA).....	86
Lampiran 2 : Variabel Altman Z-Score X2 Retained Earning to Total Asset (RETTA).....	87
Lampiran 3 : Variabel Altman Z-Score X3 Earning Before Interest to Total Asset (EBITTA).....	88
Lampiran 4 : Variabel Altman Z-Score X4 Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities (MVEBTL).....	89
Lampiran 5 : Variabel Altman Z-Score X5 Sales to Total Asset (SATA).....	90
Lampiran 6 : Variabel Springate X1 Working Capital to Total Asset (WCTA)....	91
Lampiran 7 : Variabel Springate X2 Earning Before Interest to Total Asset (EBITTA).....	92
Lampiran 8 : Variabel Springate X3 Earning Before Tax to Current liabilities (EBTCL)	93
Lampiran 9 : Variabel Springate X4 Sales to Total Asset (SATA).....	94
Lampiran 10 : Variabel Zmijewski X1 Net Income to Total Asset (NITA)	95
Lampiran 11 : Variabel Zmijewski X2 Total Liabilities to Total Asset (TLTA).....	96
Lampiran 12 : Variabel Zmijewski X3 Current Asset to Current Liabilities (CACL).....	97
Lampiran 13 : Catatan Konsultasi Skripsi.....	98
Lampiran 14 : <i>Curriculum Vitae</i>	99