

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN PENDEKATAN
MODEL ALTMAN Z"-SCORE, SPRINGATE, DAN
ZMIJEWSKI**

**(Studi Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2021-2024)**

***ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS WITH THE APPROACH
OF THE ALTMAN Z"-SCORE, SPRINGATE, AND ZMIJEWSKI
MODELS***

***(Study on Retail Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the
2021-2024 Period)***

**Oleh
Mu'awanatur Rohmah
2021410104**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen Pada
Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2025**

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN PENDEKATAN
MODEL ALTMAN Z"-SCORE, SPRINGATE, DAN
ZMIJEWSKI**

**(Studi pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2021-2024)**

***ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS WITH THE APPROACH
OF THE ALTMAN Z"-SCORE, SPRINGAT, AND ZMIJEWSKI
MODELS***

***(Study on Retail Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the
2021-2024 Period)***

DOSEN PEMBIMBING

Irma Citarayani, S.E., M.Si

Oleh

Mu'awanatur Rohmah

2021410104

SKRIPSI



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

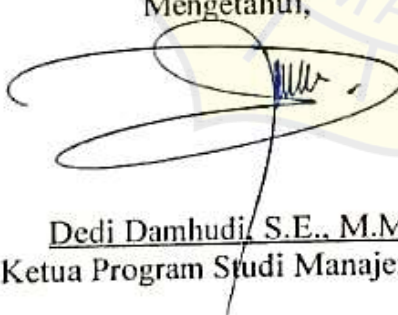
Nama : Mu'awanatur Rohmah
NIM : 2021410104
Jurusan : Manajemen
Peminat : Keuangan
Judul : Analisis *Financial Distress* dengan Pendekatan Model Altman
Skripsi Z'-Score, Springate, dan Zmijewski
(Studi pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2021-2024)


Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, 07 Juli 2025

Mengetahui,

Menyetujui,


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


Irma Citarayani, S.E., M.Si
Dosen Pembimbing

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN PENDEKATAN MODEL
ALTMAN Z"-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI**

(Studi pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)

***ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS WITH THE APPROACH OF THE
ALTMAN Z"-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI MODELS***

(Study on Retail Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2024 Period)

Oleh :

Mu'awanatur Rohmah

2021410104

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 seperti tertera di bawah ini

Jakarta, 18 Juli 2025

Irma Citarayani, S.E., M.Si
Pembimbing

Jombrik TPR, S.E., M.M
Penguji II

Hernin Sirait, S.E., M.B.A
Penguji I

6

Irma Citarayani, S.E., M.Si
Penguji III

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

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

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mu'awanatur Rohmah

NIM : 2021410104

Jurusan / Peminatan : Manajemen / Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi berjudul “Analisis *Financial Distress* dengan Pendekatan Model Altman Z”-Score, Springate, dan Zmijewski Studi pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024” yang dibimbing oleh ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si adalah benar hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan jiplakan dari hasil karya tulis orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya siap mempertanggung jawabkannya.

Jakarta, 18 Juli 2025




Mu'awanatur Rohmah

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui seberapa akurat tiga model prediksi *financial distress*, yaitu Altman Z"-Score, Springate, dan Zmijewski, dalam menganalisis kondisi keuangan perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2021 sampai 2024. Ketiga model diuji menggunakan berbagai rasio keuangan guna melihat kemampuan masing-masing dalam mendeteksi potensi kesulitan keuangan yang bisa mengarah pada kebangkrutan. Berdasarkan hasil perhitungan, model Zmijewski terbukti memiliki tingkat akurasi tertinggi sebesar 75%, sehingga dinilai paling tepat digunakan dalam menilai risiko *distress* pada perusahaan ritel. Model ini unggul karena menitikberatkan pada aspek profitabilitas, tingkat utang, dan likuiditas, yang dinilai paling relevan dengan karakteristik industri ritel di Indonesia. Sementara itu, model Springate berada di posisi kedua dengan akurasi 64%, dan Altman Z"-Score menempati posisi terakhir dengan akurasi 55%, karena keterbatasannya dalam menangani perusahaan yang berada dalam zona abu-abu. Hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya pemilihan model yang sesuai dengan karakter sektor industri, serta mendorong penggunaan pendekatan multi-model untuk meningkatkan ketepatan dalam mendeteksi risiko kebangkrutan.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Model Altman Z"-Score, Model Springate, Model Zmijewski, Prediksi Kebangkrutan.

ABSTRACT

This study was conducted to determine the accuracy of three financial distress prediction models Altman Z"-Score, Springate, and Zmijewski in analyzing the financial condition of retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period from 2021 to 2024. The three models were tested using various financial ratios to assess each model's ability to detect potential financial difficulties that could lead to bankruptcy. Based on the calculation results, the Zmijewski model was found to have the highest accuracy rate at 75%, making it the most suitable for assessing financial distress risk in retail companies. This model excels because it focuses on profitability, debt levels, and liquidity factors considered most relevant to the characteristics of the retail industry in Indonesia. Meanwhile, the Springate model ranked second with an accuracy rate of 64%, and the Altman Z"-Score model had the lowest accuracy at 55% due to its limitations in handling companies that fall within the grey area. These findings highlight the importance of selecting prediction models that align with industry characteristics and encourage the use of multi-model approaches to improve the accuracy of bankruptcy risk detection.

Keywords: *Financial Distress, Altman Z"-Score Model, Springate Model, Zmijewski Model, Bankruptcy Prediction.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Skripsi yang berjudul “Analisis *Financial Distress* dengan Pendekatan Model Altman Z”-Score, Springate dan Zmijewski (Studi Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)” ini dengan tepat waktu. Shalawat serta salam senantiasa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu Alaihi Wasallam, beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Pada kesempatan ini, penulis menyadari bahwa penyusunan Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bimbingan, arahan, serta dukungan yang diberikan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kepada orang tua penulis, Ibu Nurjanah dan Bapak Jani yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan mendoakan penulis agar selalu diberikan kemudahan serta kelancaran dalam menjalankan perkuliahan dan penulisan skripsi ini.
2. Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Terima kasih sudah mengulurkan tangan disaat penulis mengalami kesulitan dalam proses pengerjaan skripsi ini, yang memberikan masukan serta arahan.
3. Bapak Dedi Damhudi, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

4. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
6. Untuk kedua adik-ku Nurul Cahyani dan Liyana Sahiroh, terima kasih karena selalu menemani dan mendengarkan semua regekan serta celotehan mengenai skripsi selama hari-hari penulis membuat skripsi.
7. Keluarga besar penulis, yang namanya tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas semua perlakuan baik yang telah diberikan kepada penulis, semangat dalam mendukung penulis untuk menyelesaikan pendidikan saat ini.
8. Teman-teman seperjuangan sedari maba yang senantiasa selalu membantu penulis ketika sedang kesulitan mengatur waktu kuliah dan kerja secara bersamaan. Anasta Valeri, Alivia Diandra, Silvia Indriyani, Amalia Putri, dan Dea Aulia Putri terima kasih karena membuat masa perkuliahan penulis menjadi sangat berwarna.
9. Lalu terima kasih untuk teman yang tidak disangka-sangka perkenalannya dan menjadi dekat hingga saat ini, Dhevina Meidawati, Akmalia, Guspian Rama. Terima kasih untuk canda tawa yang terus terukir dan kebahagiaan yang dilimpahkan untuk penulis.
10. Tidak lupa juga, terima kasih untuk teman-teman seperjuangan skripsi konsentrasi keuangan yang baru terasa dekat di akhir menjelang perkuliahan. Lidia Puspita, Rizka Agustiani, dan Satria Wara karena membuat skripsi

menjadi tidak semenyeramkan itu karena dukungan dan rangkulan yang tidak pernah lepas satu sama lain selama proses pembuatan skripsi.

11. Semua rekan-rekan yang terlibat karena sudah memberikan semangat, doa dan dukungan selama proses pembuatan skripsi ini berlangsung, serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

12. Terakhir penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada seseorang yang mungkin paling sering saya lupakan, padahal dia yang selalu ada dari awal, saya sendiri. Untuk saya yang saat ini berusia 22 tahun, yang masih belajar mejadi dewasa, yang pernah merasa ragu, takut, bahkan ingin menyerah, tetapi tetap melangkah. Terima kasih karena sudah bertahan, meski sering tak tahu arah. Terima kasih sudah terus mencoba, meski kadang tidak ada tepuk tangan. Untuk saya yang sering merasa tidak cukup, tapi tetap mencoba memberi yang terbaik. Terima kasih karena sudah percaya bahwa langkah kecil pun punya arti. Saya bangga padamu. Saya tahu, perjalanan ini belum selesai, masih banyak ketidakpastian dan luka yang mungkin datang. Tapi semoga kamu tidak lupa: kamu pantas Bahagia, kamu berhak bermimpi, dan kamu layak sampai. Teruslah hidup dengan hati yang jujur, dan berjalan dengan niat baik. Jika dunia terlalu berat, peluk dirimu sendiri lebih erat. Di manapun kamu berada nanti, semoga kamu tidak lupa untuk menjadi versi terbaik dari dirimu, bukan untuk siapa-siapa, tapi untuk kamu sendiri. Terima kasih, Ana. Kamu sudah hebat sejauh ini.

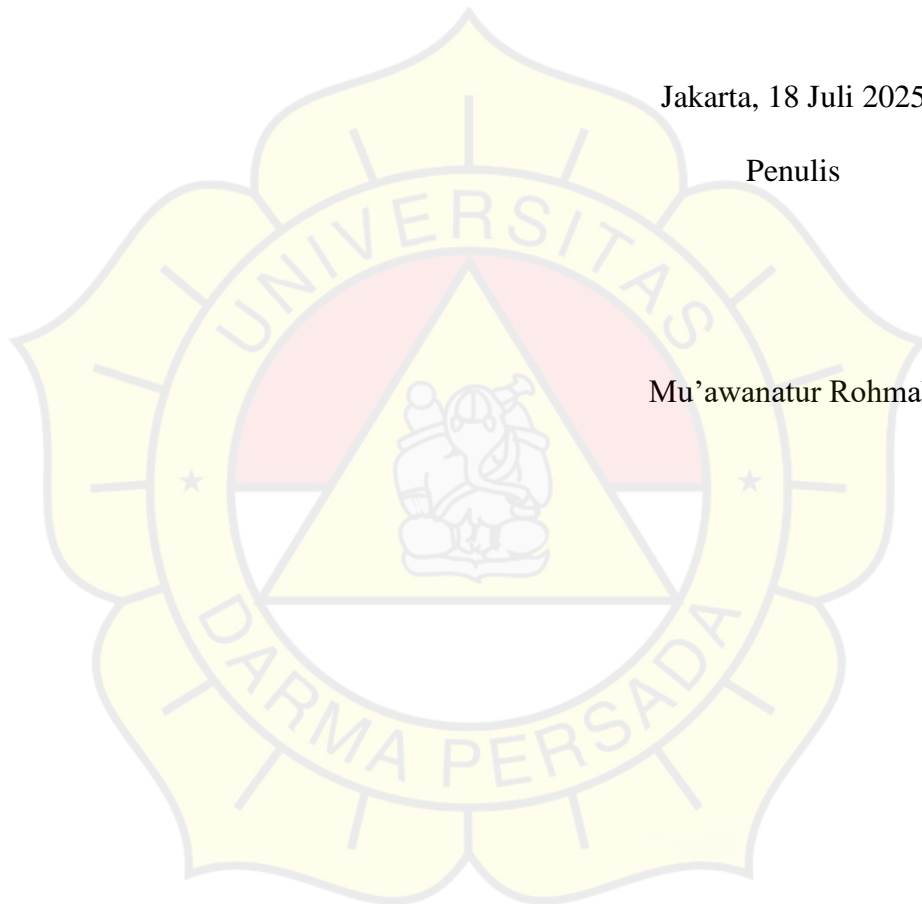
Dalam penyusunan Laporan akhir ini penulis menyadari masih ada berbagai hambatan dan kesulitan sehingga laporan ini masih banyak kekurangan, masih jauh

dari kata sempurna, maka dari itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak untuk perbaikan ke depannya agar lebih baik lagi. Akhir kata, semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu, dan Skripsi ini bermanfaat untuk pihak yang membutuhkan di kemudian hari.

Jakarta, 18 Juli 2025

Penulis

Mu'awanatur Rohmah



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Rumusan Msalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Manajamen Keuangan.....	11
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	14

2.1.4 Altman Z'' -Score	15
2.1.5 Springate	27
2.1.6 Zmijewski.....	33
2.1.7 Perbandingan Model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski	39
2.2 Penelitian Terdahulu	41
2.3 Kerangka Pemikiran.....	49
2.4 Paradigma Penelitian.....	50
2.5 Hipotesis Penelitian.....	51
BAB III METODE PENELITIAN	55
3.1 Metode yang Digunakan	55
3.1.1 Metode Analisis Data.....	55
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	56
3.3 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.3.1 Jenis dan Sumber Data.....	56
3.3.2 Populasi.....	56
3.3.3 Sampel.....	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Data Objek Penelitian	58
4.2 Hasil Penelitian	60
4.2.1 Model Altman Z'' -Score.....	60
4.2.2 Model Springate	68
4.2.3 Model Zmijewski	75
4.2.4 Perhitungan Tingkat Akurasi dan <i>Error</i>	81

4.3	Analisis Konsistensi Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> Antar Model Altman Z ^{''} -Score, Springate, dan Zmijewski	87
4.3.1	Deskripsi Umum Hasil Perhitungan Ketiga Model	87
4.3.3	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2022.....	92
4.3.4	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2023.....	94
4.3.5	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2024.....	95
4.3.6	Pebandingan Konsistensi Antar Model dan Antar Tahun.....	97
4.3.7	Penyebab Ketidakkonsistenan Hasil Antar Model.....	99
4.4	Pembahasan.....	100
BAB V PENUTUP.....		103
5.1	Simpulan	103
5.2	Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA		107
LAMPIRAN.....		111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	49
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	50



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Progresi dan Perbandingan Ketiga Model Altman	18
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 4. 1 Data Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria.....	59
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Yang Masuk ke Dalam Kriteria.....	59
Tabel 4.3 Perhitungan Model Altman Z''-Score	62
Tabel 4. 4 Perhitungan Model Springate.....	69
Tabel 4. 5 Perhitungan Model Zmijewski.....	76
Tabel 4. 6 Hasil Tingkat Akurasi dan Error Model Altman Z''-Score.....	82
Tabel 4. 7 Hasil Tingkat Akurasi dan Error Model Springate	84
Tabel 4. 8 Hasil Tingkat Akurasi dan Error Model Zmijewski	85
Tabel 4. 9 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Perusahaan oleh Ketiga Model Tahun 2021–2024.....	87
Tabel 4.10 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2021.....	91
Tabel 4.11 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2022.....	92
Tabel 4.12 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2023.....	94
Tabel 4.13 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Tahun 2024.....	95

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Catatan Konsultasi Proposal Skripsi dan Skripsi	112
Lampiran 2 Daftar Riwayat Hidup.....	113
Lampiran 3 Perhitungan Rasio Keuangan X1 Model Altman Z''-Score.....	114
Lampiran 4 Perhitungan Rasio Keuangan X2 Model Altman Z''-Score.....	118
Lampiran 5 Perhitungan Rasio Keuangan X3 Model Altman Z''-Score.....	121
Lampiran 6 Perhitungan Rasio Keuangan X4 Model Altman Z''-Score.....	123
Lampiran 7 Perhitungan Rasio Keuangan X1 Model Springate	125
Lampiran 8 Perhitungan Rasio Keuangan X2 Model Springate	130
Lampiran 9 Perhitungan Rasio Keuangan X3 Model Springate	132
Lampiran 10 Perhitungan Rasio Keuangan X4 Model Springate	134
Lampiran 11 Perhitungan Rasio Keuangan X1 Model Zmijewski	137
Lampiran 12 Perhitungan Rasio Keuangan X2 Model Zmijewski	140
Lampiran 13 Perhitungan Rasio Keuangan X3 Model Zmijewski	142
Lampiran 14 Laporan Keuangan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	145
Lampiran 15 Laporan Keuangan Midi Utama Indonesia Tbk	148
Lampiran 16 Laporan Keuangan Tahunan PT Matahari Putra Prima Tbk	151
Lampiran 17 laporan Keuangan Tahunan PT Supra Boga Lestari Tbk	154
Lampiran 18 Laporan Keuangan Tahunan Matahari Departmen Store Tbk.....	157