

**KESULITAN KEUANGAN DENGAN MODEL ALTMAN, SPRINGATE
DAN ZMIJEWSKI**

SKRIPSI



Oleh :

MACHICA EKA FARAH PRISILLIA

16321013

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

2020

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Kesulitan Keuangan dengan Model Altman, Springate, dan Zmijewski”.

Dalam proses penyusunan proposal penelitian ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa kerja keras, ridho Allah SWT dan juga bimbingan serta bantuan dari beberapa pihak, skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan. Untuk itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Suwarno, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Bapak Syaiful, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
4. Bapak Suwandi, S.E., MA selaku dosen pembimbing pertama yang telah membimbing penulis dengan baik dalam penyusunan skripsi ini di Universitas Muhammadiyah Gresik.
5. Bapak Abdullah Mujaddid, S.E., MM, BKP selaku dosen pembimbing kedua yang telah membimbing penulis dengan baik dalam penyusunan skripsi ini di Universitas Muhammadiyah Gresik.

6. Bapak Anwar Hariyono, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji atas motivasi yang diberikan sehingga peneliti dapat mempertanggungjawabkan hasil dari skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan berlangsung.
8. Kedua orangtuaku, Ayah & Bunda tersayang. Terima kasih atas segalanya, tanpa doa, semangat, bimbingan dan kasih sayang dari ayah dan bunda, peneliti tidak akan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
9. Adik-adikku tersayang dan keluarga besar, yang juga selalu menyemangati ku dalam kondisi apapun. Terima kasih.
10. Teman seperjuangan: Rurri, Uut, Azizah, Firda, Tika, Ainun, dan Masayu.
11. Seluruh pihak yang berkontribusi dari awal penyusunan skripsi sampai pada akhir dengan terselesainya penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan sehingga saran dan kritik dari pembaca sangat dibutuhkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca serta dapat dijadikan sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

Gresik, 24 Januari 2020

Penulis

Machica Eka Farah Prisillia
16321013

Machica Eka Farah Prisillia, 16321013, **Kesulitan Keuangan dengan Model Altman, Springate, dan Zmijewski**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, Juli, 2020

Abstraksi

Penelitian ini bertujuan melakukan pengujian implementasi model Altman, model Springate, dan model Zmijewski dalam memprediksi kesulitan keuangan. Dengan menggunakan 40 sampel laporan keuangan perusahaan untuk menganalisis model Altman, model Springate, dan model Zmijewski yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengujian dilakukan dengan menggunakan Uji *One-Sample Test*. Hasil Uji *One-Sampel Test* memperlihatkan bahwa model Altman, model Springate, dan model Zmijewski dapat memprediksi kesulitan keuangan (*financial distress*). Model Altman merupakan prediksi paling akurat, terbukti bahwa nilai t hitung memiliki skor paling tinggi dibanding model Springate dan model Zmijewski.

Kata kunci: Altman *Z-Score*, Springate *S-Score*, Zmijewski *X-Score*, Kesulitan Keuangan.

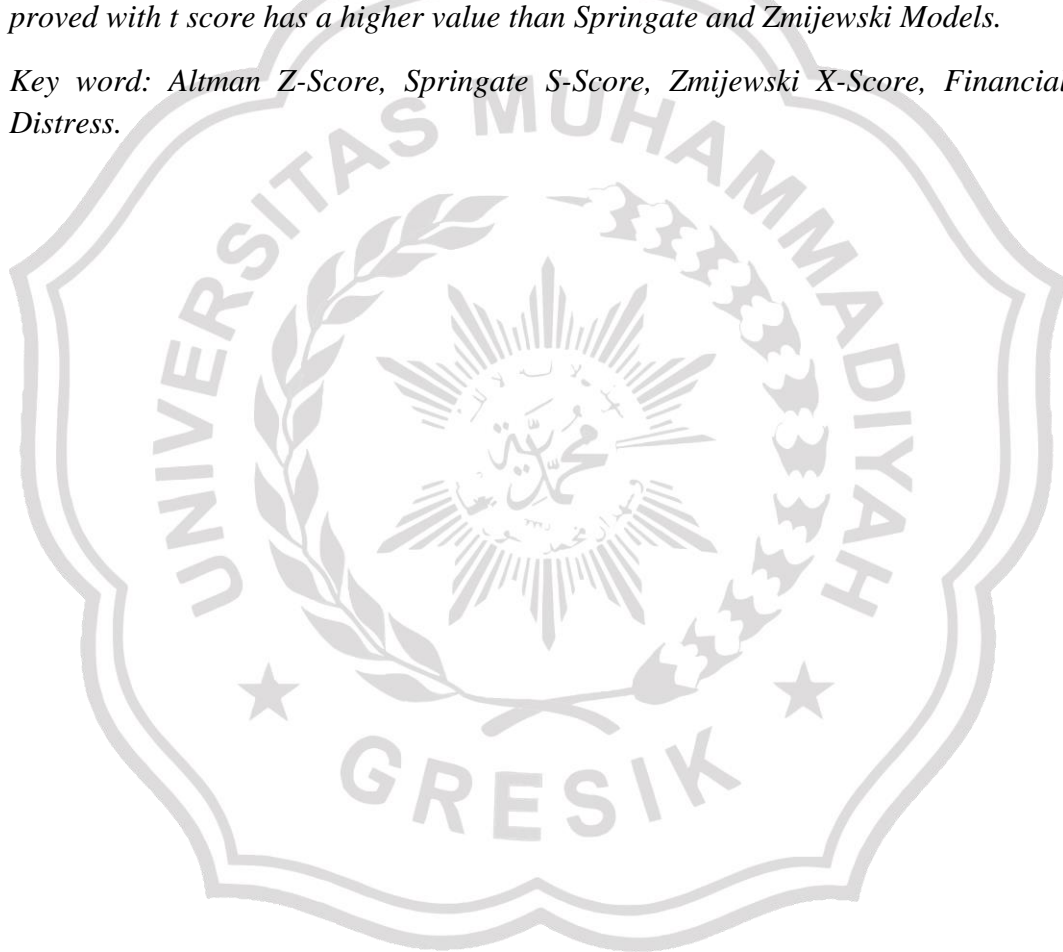


*Machica Eka Farah Prisillia, 16321013, **Financial Distress with Altman, Springate, and Zmijewski Models**, Accounting, Faculty of Economics, Muhammadiyah University of Gresik, July, 2020*

Abstract

*This research aims to analyze the implementation of Altman, Springate, and Zmijewski Models to prediction financial distress. This research used 40 observation annual financial statement to analyze Altman, Springate, and Zmijewski Models. One-Sample Test was used to analyze the prediction financial distress using Altman, Springate, and Zmijewski Models. The result of this research is Altman, Springate, and Zmijewski Models can prediction financial distress. The Altman Model was a model with the most accurate predictions, proved with *t* score has a higher value than Springate and Zmijewski Models.*

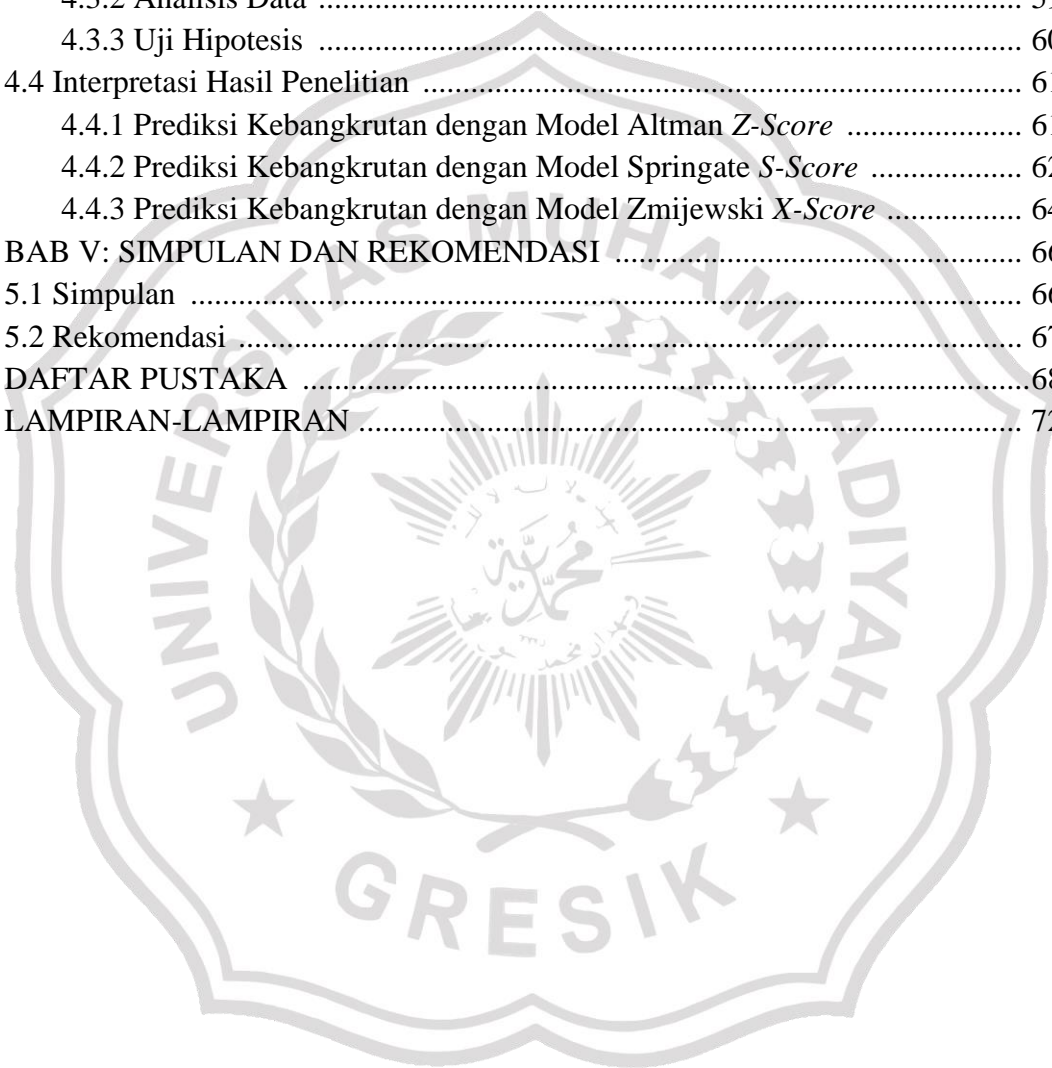
Key word: Altman Z-Score, Springate S-Score, Zmijewski X-Score, Financial Distress.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAKSI	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Kontribusi Penelitian	4
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Penelitian Sebelumnya	6
2.2 Landasan Teori	7
2.2.1 Teori Keagenan	7
2.2.2 Teori Fraud	8
2.2.3 Laporan Keuangan	9
2.2.4 Analisis Laporan Keuangan	10
2.2.5 Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>)	12
2.2.6 Model Prediksi Kebangkrutan	13
2.3 Pengembangan Hipotesis	16
2.4 Kerangka Pikir	20
BAB III: METODE PENELITIAN	21
3.1 Pendekatan Penelitian	21
3.2 Lokasi Penelitian	21
3.3 Populasi dan Sampel	21
3.4 Jenis dan Sumber Data	22
3.5 Teknik Pengambilan Data	22
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	23
3.7 Teknik Analisis Data	26
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI	27

4.1 Gambaran Objek Penelitian	27
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	28
4.2.1 Altman <i>Z-Score</i>	28
4.2.2 Springate <i>S-Score</i>	40
4.2.3 Zmijewski <i>X-Score</i>	50
4.3 Analisis Hasil Penelitian	58
4.3.1 Statistik Deskriptif	58
4.3.2 Analisis Data	59
4.3.3 Uji Hipotesis	60
4.4 Interpretasi Hasil Penelitian	61
4.4.1 Prediksi Kebangkrutan dengan Model Altman <i>Z-Score</i>	61
4.4.2 Prediksi Kebangkrutan dengan Model Springate <i>S-Score</i>	62
4.4.3 Prediksi Kebangkrutan dengan Model Zmijewski <i>X-Score</i>	64
BAB V: SIMPULAN DAN REKOMENDASI	66
5.1 Simpulan	66
5.2 Rekomendasi	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN-LAMPIRAN	72



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	27
Tabel 4.2 <i>WCTA Z-Score</i>	29
Tabel 4.3 <i>RETA Z-Score</i>	30
Tabel 4.4 <i>EBITTA Z-Score</i>	32
Tabel 4.5 <i>MVE to BVL Z-Score</i>	33
Tabel 4.6 <i>SLTA Z-Score</i>	35
Tabel 4.7 Altman <i>Z-Score</i>	37
Tabel 4.8 Total Nilai <i>Z-Score</i>	39
Tabel 4.9 <i>WCTA S-Score</i>	41
Tabel 4.10 <i>EBITTA S-Score</i>	42
Tabel 4.11 <i>EBTCL S-Score</i>	44
Tabel 4.12 <i>SLTA S-Score</i>	45
Tabel 4.13 Springate <i>S-Score</i>	47
Tabel 4.14 Total Nilai <i>S-Score</i>	49
Tabel 4.15 <i>ROA X-Score</i>	50
Tabel 4.16 <i>TLTA X-Score</i>	52
Tabel 4.17 <i>Current Ratio X-Score</i>	53
Tabel 4.18 Zmijewski <i>X-Score</i>	55
Tabel 4.19 Total Nilai <i>X-Score</i>	57
Tabel 4.20 Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.21 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	60
Tabel 4.22 <i>One-Sample Test</i>	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka pikir.....21



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Sampel penelitian	72
Lampiran 2: Model Altman <i>Z-Score WCTA</i>	73
Lampiran 3: Model Altman <i>Z-Score RETA</i>	74
Lampiran 4: Model Altman <i>Z-Score EBITTA</i>	75
Lampiran 5: Model Altman <i>Z-Score MVE to BVL</i>	76
Lampiran 6: Model Altman <i>Z-Score SLTA</i>	77
Lampiran 7: Model Altman <i>Z-Score</i>	78
Lampiran 8: Model Altman <i>Z-Score</i> Total Nilai Tiap Perusahaan	80
Lampiran 9: Model Springate <i>S-Score WCTA</i>	81
Lampiran 10: Model Springate <i>S-Score EBITTA</i>	82
Lampiran 11: Model Springate <i>S-Score EBTTA</i>	83
Lampiran 12: Model Springate <i>S-Score SLTA</i>	84
Lampiran 13: Model Springate <i>S-Score</i>	85
Lampiran 14: Model Springate <i>S-Score</i> Total Nilai Tiap Perusahaan	88
Lampiran 15: Model Zmijewski <i>X-Score ROA</i>	89
Lampiran 16: Model Zmijewski <i>X-Score TLTA</i>	90
Lampiran 17: Model Zmijewski <i>X-Score Current Ratio</i>	91
Lampiran 18: Model Zmijewski <i>X-Score</i>	92
Lampiran 19: Model Zmijewski <i>X-Score</i> Total Nilai Tiap Perusahaan	94
Lampiran 20: Statistik Deskriptif	95
Lampiran 21: Uji Normalitas Data	95
Lampiran 22: Uji <i>One-Sample Test</i>	95