

# ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2014-2016 MENGGUNAKAN

## METODE ALTMAN Z SCORE

Oleh :

Nama : Sisilia Augustine

NIM : 20140550

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**April 2018**

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

# PENGESAHAN



## ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DI BURSA EFEK

### INDONESIA PADA PERIODE 2015-2016 MENGGUNAKAN

### METODE ALTMAN Z SCORE

Diajukan Oleh :

Nama : Sisilia Augustine

NIM : 20140550

Jakarta, 11 April 2018

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Martha Ayerza Esra, SE., MM)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRAK

Sisilia Augustine / 20140550 / 2018 / Analisis Kebangkrutan Perusahaan yang terdaftar dalam BEI pada tahun 2014-2016 dengan menggunakan Metode Altman Z Score / Pembimbing : Martha Ayerza Esra, S.E., M.M

Kondisi ekonomi di Indonesia yang semakin menurun, nilai tukar rupiah yang semakin melemah, dan adanya fenomena krisis moneter yang berkepanjangan memberi pengaruh terhadap stabilitas ekonomi. Dengan kondisi yang selalu mengalami perubahan tersebut, maka dapat mempengaruhi kegiatan, kinerja ataupun keuangan perusahaan sehingga mengalami *Financial Distress*.

Dalam memperkirakan terjadinya *Financial Distress*, perusahaan harus melakukan analisis terhadap laporan keuangan untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan melalui perhitungan rasio-rasio keuangan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt Equity Ratio (DER)*.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel ROA, CR dan DER terhadap *Financial distress*. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor *Agriculture, Basic Industry And Chemicals, Consumer Goods Industry, Infrastructure, Utilities And Transportation, Mining, Miscellaneous Industry*, dan *Trade, Services & Investment* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2014-2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *judgement sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis diskriminan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Asset* berpengaruh terhadap *financial distress*. *Current ratio* berpengaruh terhadap *financial distress*. *Debt Equity Ratio* berpengaruh terhadap *financial distress*. Nilai  $R^2$  0,464 terhadap *financial distress*.

Kesimpulan yang didapatkan dari penelitian ini adalah *Return on Asset* dan *Current Asset* berpengaruh terhadap *Financial Distress*. Sedangkan *Debt Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Financial Distress*. Untuk itu sebaiknya investor mempertimbangkan alat-alat ukur tersebut dalam pengambilan keputusan berinvestasi.



## ABSTRACT

Sisilia Augustine / 20140550 / 2018 / Analysis of Bankruptcy Companies which is registered in BEI in 2014-2016 using Altman Z Score Method / Mentor: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M

Economic condition in Indonesia decreases, currency weaker, and monetary crisis phenomenon has been influencing Indonesia's economic stability. Because of the fluctuated condition can affect activities, performance or even the finance, which can create Financial Distress.

In estimating the Financial Distress, a company needs to do analysis of the financial statement to know the financial condition through the financial ratio calculation. Financial calculation that is used for this research is Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), and Debt Equity Ratio (DER).

The reason of this research is to verify the influence of ROA, CR, and DER variables of Financial Distress. The object of this research is companies in Agriculture sector, Basic Industry and Chemicals, Consumer Goods Industry, Infrastructure, Utilities and Transportation, Mining, Miscellaneous Industry, and Trade, Services & Investment which are registered in BEI, in 2014-2016. The sample collecting technique that is used is Judgment Sampling. Analysis technique that is used is discriminant analysis.

The result shows that Return On Asset influences to Financial Distress. Current Ratio influences to Financial Distress. Debt Equity Ratio influence to Financial Distress. The score R 0.464 of financial distress.

The conclusion from this research is Return on Asset and Current Asset influence to Financial Distress. While Debt Equity Ratio influence to Financial Distress. Therefore, investors would better consider those measuring tools in decision making.





## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas berkat dan cinta kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Kebangkrutan perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016 dengan menggunakan Metode Altman Z Score” dapat diselesaikan dengan baik.

Penelitian ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program Strata-1, Jurusan Manajemen Keuangan, Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Selama melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dan dorongan motivasi dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Martha Ayerza Ezra, S.E., M.M, sebagai dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya serta dengan sabar memberikan bimbingan, saran, dan masukan yang sangat berguna bagi penulis dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi selaku Kepala Jurusan Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie dan selaku dosen keuangan yang telah menyarankan, mengarahkan, mengajarkan berbagai ilmu keuangan, serta mengizinkan penulis membuat topik penelitian ini.
3. Bapak Dr. Abdulah Rakhman yang telah membantu penulis dalam pengolahan, pembacaan, dan memberikan berbagai masukan dalam pengolahan data statistik.



4. Para dosen dan staff pengajar Institut Bisnis dan Informatik Kwik Kian Gie yang telah memberikan banyak bekal ilmu dan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan.

5. Mama, Papa, Koko (Kevin), serta saudara-saudara penulis yang memberikan dorongan semangat dan doa selama penulisan membuat skripsi ini.

6. Kepada semua pihak yang telah membantu selama proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Akhir kata, Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, tetapi penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca atau peneliti selanjutnya.

Jakarta, 11 April 2018

Penulis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Batasan Penelitian.....	7
E. Rumusan Masalah.....	8
F. Tujuan Penelitian.....	8
G. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	10
A. Landasan Teoritis.....	10
1. Laporan Keuangan.....	10
a. Pengertian Laporan Keuangan.....	10
b. Tujuan Laporan Keuangan.....	11





c. Jenis Laporan Keuangan .....	11
2. Teori-Teori .....	16
a. Teori Signaling .....	16
b. Teori Agensi .....	16
3. <i>Financial Distress</i> .....	17
a. Pengertian <i>Financial Distress</i> .....	17
b. Faktor-faktor Penyebab <i>Financial Distress</i> .....	19
4. Analisis Altman Z Score .....	21
5. Analisis Diskriminan .....	22
a. Definisi Analisis Diskriminan .....	21
b. Tujuan Analisis Diskriminan .....	21
6. Rasio Keuangan .....	22
a. Pengertian Rasio Keuangan .....	22
b. Jenis-jenis Rasio Keuangan .....	23
7. Hubungan Antara Variabel .....	24
B. Penelitian terdahulu .....	25
C. Kerangka Pemikiran .....	30
D. Hipotesis .....	31
1. Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	31
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	31
3. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>32</b>
A. Obyek Penelitian .....	32
B. Metode Penelitian .....	32
1. Tingkat Perumusan Masalah .....	32

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





2. Metode Pengumpulan Data.....	33
3. Tujuan Penelitian .....	33
4. Dimensi Waktu .....	34
5. Ruang Lingkup Topik Bahasan .....	34
6. Lingkungan Penelitian .....	34
C. Variabel Penelitian.....	35
1. <i>Return Saham</i> Sebagai Variabel Dependen .....	35
2. <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	35
3. <i>Current Ratio (CR)</i> .....	35
4. <i>Debt Equity Ratio (DER)</i> .....	35
D. Teknik Pengumpulan Data.....	36
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	36
F. Teknik Analisis Data.....	38
1. Uji Statistik Deskriptif .....	38
2. Multivariate Bankruptcy Prediction Model using Multiple Discriminant Analysis (ALTMAN Z Score) .....	39
G. Model Penelitian dan Hipotesis Penelitian .....	40
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	42
B. Analisis Data dan Pembahasan .....	43
1. Uji Statistik Deskriptif .....	43
C. Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	50
1. Hubungan Koefisien .....	51
2. R-Square .....	52
3. Fungsi Diskriminan.....	53

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3.1 Teknik Pengambilan Sampel .....	37
Tabel 4.1 Uji Statis Deskriptif .....	43
Tabel 4.2 <i>Test of Equality of Group Means</i> .....	50
Tabel 4.3 <i>Eigenvalues</i> .....	52
Tabel 4.4 <i>Canonical Discriminant Function Coefficients</i> .....	53
Tabel 4.5 Perhitungan Cut Off.....	55
Tabel 4.6 Presentase Ketepatan Prediksi Model Diskriminan .....	57
Tabel 4.7 Perusahaan yang Tidak Tepat Diprediksi oleh Model Diskriminan .....	59

© Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Para penulisan ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,  
 penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun  
 tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR GAMBAR

<b>© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
<b>Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian</b>	
<b>Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Model Penelitian .....</b>	<b>31</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Penarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - d. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaa Sampel Laba Negatif 2014-2016.....	65
Lampiran 2 Nama Perusahaa Sampel Laba Positif 2014-2016 .....	67
Lampiran 3 Data Variabel Independen Tahun 2014.....	69
Lampiran 4 Data Variabel Independen Tahun 2015.....	71
Lampiran 5 Data Variabel Independent Tahun 2016.....	73
Lampiran 6 Hasil Uji Diskriminan.....	75
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Z Score Tahun 2014 .....	77
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Z Score Tahun 2015 .....	79
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Z Score Tahun 2016 .....	81
Lampiran 10 Perhitungan Cut Off .....	83
Lampiran 11 Data Nilai Tertinggi dan Terendah Variabel Independen Tahun 2014-2016 pada Perusahaan Sampel Laba .....	86
Lampiran 12 Data Nilai Tertinggi dan Terendah Variabel Independen Tahun 2014-2016 pada Perusahaan Sampel Rugi .....	88

© Hak cipta milik IBIKKG (Institusidn Informatika Kwik Kian Gie) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mentip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa menuliskan sumber:  
 a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.