



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN METODE Z-SCORE ALTMAN DAN
SPRINGATE UNTUK MENGHADAPI DAN MENGELOLA
PERUBAHAN LINGKUNGAN BISNIS PADA PERUSAHAAN
ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2011**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

MOCHAMMAD RHEZA PRADYPTA
NIM 2010-11-095

PROGAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2013

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN METODE Z-SCORE ALTMAN DAN SPRINGATE UNTUK
MENGHADAPI DAN MENGELOLA PERUBAHAN LINGKUNGAN BISNIS
PADA PERUSAHAAN ROKOK DI BEI TAHUN 2009-2011**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

Jadilah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu (yaitu) orang-orang yang meyakin, bahwa mereka akan menemui Tuhan-Nya, dan bahwa mereka akan kembali kepada-Nya”

(Al Baqoroh ayat 45-46)



KATA PENGANTAR

Puji syukur atas semua rahmat dan karunia-Nya yang telah mengijinkan penulis menyelesaikan skripsi ini sebagai tugas akhir program studi Manajemen Universitas Muria Kudus, dengan judul : **“ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE Z-SCORE ALTMAN DAN SPRINGATE UNTUK MENGHADAPI DAN MENGELOLA PERUBAHAN LINGKUNGAN BSNIS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2011”**

Penulis sangat merasakan besarnya karunia Allah SWT yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran di tengah keterbatasan penulis dalam menyusun skripsi ini. Di samping itu bantuan dan dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya tugas akhir ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus, yang telah memberi ijin untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Supriyono, SE, MM selaku pembimbing I yang telah dengan teliti memberikan bimbingan dan petunjuk kepada penulis selama ini.
3. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE. MM, selaku pembimbing II yang telah dengan teliti memberikan bimbingan dan petunjuk kepada penulis selama ini.

4. Segenap dosen pengajar dan karyawan Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus, terima kasih atas bimbingan, bantuan, pelayanan dan kerjasamanya.
5. Bapak dan Ibu yang tiada henti memberikan dorongan semangat pada penulis untuk menyelesaikan studi.
6. Teman-teman kuliah program studi Manajemen Universitas Muria Kudus, khususnya angkatan 2009 atas perhatian dan persahabatannya.

Penulis menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, semoga di balik ketidak sempurnaan skripsi ini masih dapat memberikan manfaat untuk pembaca serta menjadi bahan bagi kajian selanjutnya



ABSTRAKSI / RINGKASAN

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN

STATUS TERAKREDITASI B

STRATA 1 : 2013

- | | | |
|-------------------|---|--|
| A. Nama Penyusun | : | MOCHAMAD RHEZA PRADYPTA |
| B. Judul Skripsi | : | ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE Z-SCORE ALTMAN DAN SPRINGATE UNTUK MENGHADAPI DAN MENGELOLA PERUBAHAN LINGKUNGAN BSNIS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2011 |
| C. Jumlah Halaman | : | Permulaan xiii, isi 72, Tabel 14 , Gambar 4 |
| D. Ringkasan | : | |

Pemerintah Indonesia memperketat regulasi industri ini, diantaranya pita cukai rokok makin mahal, larangan iklan rokok di televisi sebelum jam 21.00 WIB dan yang terbaru adalah pengesahan Undang-Undang Retribusi Daerah dan Pajak Daerah yang memberi hak kepada pemerintah untuk memungut pajak peredaran rokok 10%-15%. Belum lagi pemerintah pun memasukkan sektor rokok dalam Daftar Negatif Investasi, artinya investor tidak bisa lagi mendirikan pabrik rokok di Indonesia. Tak hanya itu sekarang terdapat suatu paradigma di masyarakat modern bahwa konsumsi rokok akan sangat merugikan kesehatan. Dengan demikian menghadapi kondisi tersebut manajemen perusahaan harus pandai mengelola keuangan. Perusahaan harus semakin berhati-hati dalam menghadapi persaingan agar tidak mengalami kerugian, atau dalam kasus yang lebih parah perusahaan mengalami kebangkrutan. Dalam upaya menghindari kebangkrutan, manajer perlu untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan atau melakukan prediksi potensi kebangkrutan perusahaan.

Perumusan masalah yang dibahas dalam penelitian ini adalah : (1) bagaimana kinerja keuangan perusahaan rokok *go public* terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode Altman Z-Score dan Springate? (2) Apakah perusahaan rokok *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia termasuk di dalam *safe zone* (tidak bangkrut), *gray zone* (daerah kelabu), atau *distress zone* (bangkrut)? Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah (1) untuk mendeskripsikan kinerja keuangan perusahaan rokok yang *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode Altman Z-Score dan Springate. (2) menganalisis rasio-rasio keuangan yang digunakan untuk mengklasifikasikan perusahaan termasuk pada kelompok perusahaan *safe zone* (tidak bangkrut), *gray zone* (daerah kelabu), ataupun *distress zone* (bangkrut).

Variabel-variabel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Net Working Capital to Total Assets* (X1), *Retained Earnings to Total Assets* (X2), *Earning Before Interest and Tax to Total Assets* (X3), *Market Value of Equity to Book Value of Debt* (X4), *Sales to Total Assets* (X5), *Net Working Capital to Total Assets* (X1), *Net Profit Before Interest and Tax to Total Assets* (X2) , *Net Profit Before Tax to Current Liabilities* (X3) , *Sales to Total Assets* (X4). Jenis dan sumber data menggunakan data sekunder yang bersumber dari internet melalui situs <http://www.idx.co.id>. Populasi dalam penelitian perusahaan rokok yang terdaftar di BEI sebanyak 3 perusahaan, sedangkan pengambilan sampelnya dengan teknik kuota sampling, seluruh populasi sebanyak 3 perusahaan. Pengumpulan datanya menggunakan dokumentasi. Pengolahan datanya dengan tabulating dan proses komputer (Excel). Analisis datanya menggunakan analisis Z Score Altman, dan Springate.

Hasil analisis kinerja keuangan perusahaan rokok *go public* terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode Altman *Z-Score* dan *Springate* tahun 2009 – 2011 diperoleh hasil kesimpulan sebagai berikut ini.

1. Kinerja Keuangan berdasarkan metode Altman *Z-Score* diperoleh hasil PT. Bentol Internasional Investama Tbk (RMBA) sebesar 2,475 Hati-Hati (2009); 3,464 Sehat (2010) dan 2,720 Hati-Hati (2011). PT. Gudang Garam Tbk. (GGRM) sebesar 4,614 Sehat (2009); 6,140 Sehat (2010) dan 5,881 Sehat (2011). PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk sebesar 6,827 Sehat (2009); 9,064 Sehat (2010) dan 12,910 Sehat (2011). Kinerja Keuangan berdasarkan metode *Springate (S-Score)* diperoleh hasil PT.Bentol Internasional Investama Tbk (RMBA) sebesar 0,920 Hati-Hati (2009); 1,608 Sehat (2010) dan 1,110 Sehat (2011). PT. Gudang Garam Tbk. (GGRM) sebesar 1,910 Sehat (2009); 1,998 Sehat (2010) dan 1,733 Sehat (2011). PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk sebesar 3,190 Sehat (2009); 3,038 Sehat (2010) dan 3,960 Sehat (2011).
2. Perusahaan rokok *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hasil penelitian model *Z-score* pada tahun 2009 dan tahun 2011 diperoleh hasil bahwa dari ketiga perusahaan hanya terdapat satu perusahaan dalam kondisi hati-hati yakni PT. Bentol Internasional Investama Tbk (RMBA), tetapi pada tahun 2010 penelitian model *Z-score* ketiga perusahaan dalam kondisi sehat karena berada pada kategori $Z\text{-Score} > 2,90$ sehingga SEHAT. Hasil model *S-score* ketiga perusahaan hanya terdapat satu perusahaan dalam kondisi hati-hati yakni PT. Bentol Internasional Investama Tbk (RMBA) pada tahun 2009, tetapi pada tahun 2010 dan tahun 2011 penelitian model *S-score* ketiga perusahaan dalam kondisi sehat karena berada pada kategori $S\text{-Score} > 1,062$ sehingga SEHAT.

E. Daftar buku yang digunakan : 27 (tahun 2000-2013).

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|----------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | iii |
| KATA PENGANTAR | iv |
| RINGKASAN / ABSTRAKSI | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| BAB I. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Ruang Lingkup | 3 |
| 1.3 Perumusan Masalah | 4 |
| 1.4. Tujuan Penelitian | 4 |
| 1.5. Kegunaan Penelitian | 5 |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| 2.1. Kinerja Keuangan | 6 |
| 2.1.1. Pengertian Kinerja Keuangan | 6 |
| 2.1.2. Analisis Indikator kebangkrutan | 7 |
| 2.1.3. Anaisis Kesehatan Keuangan Perusahaan | 9 |
| 2.2. Laporan Keuangan | 10 |
| 2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan | 10 |

| | Halaman |
|--|-----------|
| 2.2.2. Tujuan Laporan Keuangan | 12 |
| 2.2.3. Pemakai Laporan Keuangan | 13 |
| 2.2.4. Komponen laporan Keuangan | 17 |
| 2.3. Analisis Kebangkrutan <i>Z-Score</i> | 21 |
| 2.4. Analisis Kebangkrutan Model Springate | 26 |
| 2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu | 27 |
| 2.6. Kerangka Pemikiran | 31 |
| BAB. III. METODE PENELITIAN | 33 |
| 3.1. Rancangan Penelitian | 33 |
| 3.1.1. Lokasi Penelitian | 33 |
| 3.1.2. Waktu Penelitian | 33 |
| 3.1.3. Jenis Penelitian | 34 |
| 3.2. Variabel Penelitian | 34 |
| 3.2.1. Macam Variabel | 34 |
| 3.2.2. Definisi Operasional Variabel | 34 |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data | 36 |
| 3.3.1. Jenis Data | 36 |
| 3.3.2. Sumber Data | 36 |
| 3.4. Populasi dan Sampel | 37 |
| 3.5. Pengumpulan Data | 37 |
| 3.6. Pengolahan Data | 38 |
| 3.7. Analisis Data | 38 |

Halaman

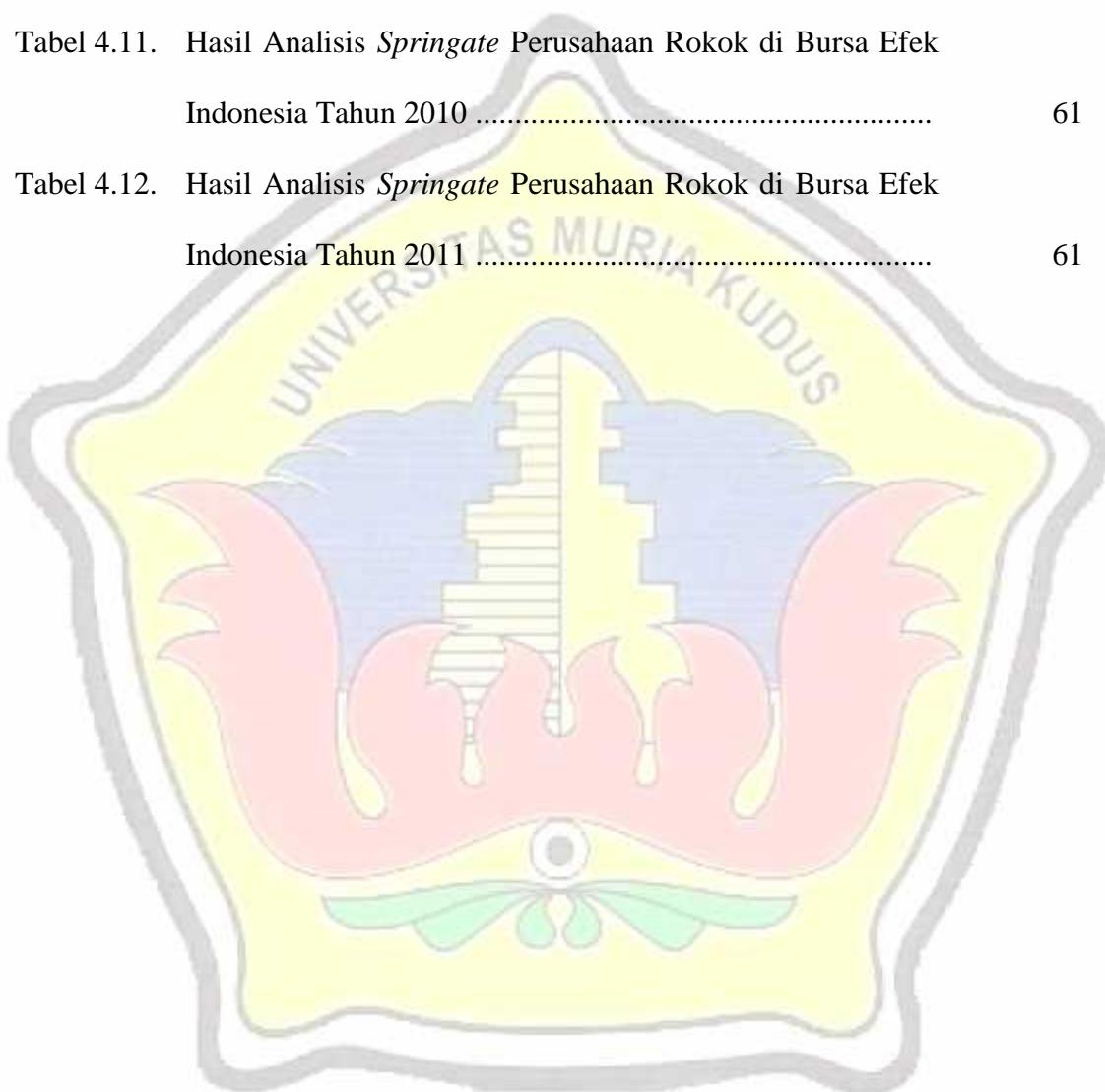
| | |
|---|----|
| BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 44 |
| 4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian | 44 |
| 4.1.1. Bursa Efek Indonesia | 44 |
| 4.1.2. Perkembangan Bursa Efek Indonesia | 46 |
| 4.1.3. Deskripsi Objek Penelitian | 47 |
| 4.1.3.1. PT Bentoel International Investama Tbk | 47 |
| 4.1.3.2. PT Gudang Garam Tbk | 47 |
| 4.1.3.3. PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk | 48 |
| 4.2. Penyajian Data | 49 |
| 4.2.1. <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i> | 49 |
| 4.2.2. <i>Retained Earning to Total Assets Ratio</i> | 50 |
| 4.2.3. <i>Earning Before Interest and Tax to Total Assets Ratio</i> | 52 |
| 4.2.4. <i>Market Value of Equity to Book Value ofTotal Debt Ratio Ratio</i> | 53 |
| 4.2.5. <i>Sales to Total Asets Ratio</i> | 54 |
| 4.2.6. <i>Net Profit Before Tax to Current Liability</i> | 56 |
| 4.3. Analisis Data | 56 |
| 4.3.1. Analisis Altman (Z Score) | 57 |
| 4.3.2. Analisis Springate | 60 |
| 4.4. Pembahasan | 63 |

| | |
|---|----|
| 4.4.1. Analisis Kinerja Keuangan Prusahaan Rokok Go Publik Terdaftar di BEI Dengan Metode Altman Z <i>Score</i> | 63 |
| 4.4.2. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok <i>Go</i> <i>Publik</i> Terdaftar di BEI Dengan Metode <i>Springate</i> (S Score) | 65 |
| 4.4.3. Perbandingan Penelitian Terdahulu | 66 |
| BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN..... | 69 |
| 5.1. Kesimpulan | 69 |
| 5.2. Saran | 70 |
| DAFTAR PUSTAKA | 71 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|----------|
| Tabel 2.1. Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 27 |
| Tabel 4.1. <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011 | 49 |
| Tabel 4.2. <i>Retained Earning to Total Assets Rati</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011 | 51 |
| Tabel 4.3. <i>Earning Before Interest and Tax to Total Asets Ratio</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009- 2011..... | 53 |
| Tabel 4.4. <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Debt Ratio</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009- 2011 | 50 53 |
| Table 4.5. <i>Sales to Total Assets Ratio</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011 | 55 |
| Tabel 4.6. <i>Net Profit Before Taxes to Current Reability</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011 | 56 |
| Tabel 4.7. Hasil Analisis Diskriminan Altman Z-Score Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009..... | 57 |
| Tabel 4.8. Hasil Analisis Diskriminan Altman Z-Score Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 | 58 |

| | |
|--|----|
| Tabel 4.9. Hasil Analisis Diskriminan Altman Z-Score Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 | 59 |
| Tabel 4.10. Hasil Analisis <i>Springate</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 | 60 |
| Tabel 4.11. Hasil Analisis <i>Springate</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 | 61 |
| Tabel 4.12. Hasil Analisis <i>Springate</i> Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 | 61 |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|----------------|
| Gambar 2.1. Proses Terjadinya Laporan Keuangan | 20 |
| Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran | 32 |
| Gambar 3.1. Waktu Penelitian | 33 |
| Gambar 4.1. Kerangka Implementasi Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Z-Score <i>Altman dan Springate</i> Pada Perusahaan Rokok Di BEI tahun 2009 – 2011 | 68 |

