



**ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE*, *SPRINGATE*,
ZMIJEWSKI DAN *OHLSON* DALAM MEMPREDIKSI
KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN KOSMETIK
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017 - 2019**

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

Diajukan Oleh :

RIFKA NOR LAILI SOFA
NIM. 2017-11-475

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

**ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE*, *SPRINGATE*, *ZMIJEWSKI*
DAN *OHLSON* DALAM MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN
PADA PERUSAHAAN KOSMETIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2017 - 2019**

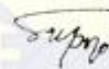
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

⊕

Kudus, 2021

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



DINA LUSIANTI, SE, MM, AAK
NIDN. 0630098401

Dr. SUPRIYONO, SE, MM
NIDN. 0614037104

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. MOCHAMAD EDRIS, Drs, MM
NIDN. 0618066201

INDAH DWI PRASETYANINGRUM, SE, MM
NIDN. 0022038001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

1. Allah tidak membebani seseorang melainkan dengan kesanggupannya (Qs. Al-Baqarah : 286).
2. “Untuk mendapatkan kesuksesan, keberanianmu harus lebih besar daripada ketakutanmu”



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE*, *SPRINGATE*, *ZMIJEWSKI* DAN *OHLSON* DALAM MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN KOSMETIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017 – 2019** yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam proses penulisan skripsi ini tak lepas dari bantuan dan dukungan beberapa pihak, Pada kesempatan ini, perkenankan penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Dina Lusianti, SE., MM., AAK., Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Supriyono, SE., MM., Selaku Dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Indah Dwi Prasetyaningrum, SE, MM, Selaku Dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Kedua orang tuaku tercinta, yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi dan doanya selalu mengiringi langkahku.
7. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu menyusun skripsi ini. Penulis hanya bisa mengucapkan terimakasih.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Semoga skripsi ini bermanfaat dan memberikan pengetahuan yang lebih bagi pembaca.

Kudus,.....2021

Penulis

Rifka Nor Laili Sofa

NIM. 2017-11-475

ABSTRAKSI

ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE*, *SPRINGATE*, *ZMIJEWSKI* DAN *OHLSON* DALAM MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN KOSMETIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017 - 2019

RIFKA NOR LAILI SOFA
NIM. 2017-11-475

Dosen 1 : Dr. Supriyono, SE, MM
Dosen 2 : Indah Dwi Prasetyaningrum, SE, MM

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019 dengan menggunakan Model Altman (*Z-Score*), Model Springate, Model Zmijewski, dan Model Ohlson. Penelitian ini merupakan model analisis deskriptif kuantitatif, Sampel penelitian ini sebanyak 5 perusahaan yakni PT. Unilever Indonesia Tbk., PT. Martina Berto dan Entitas, PT Akasha Wira International, PT. Mandom Indonesia, Tbk, PT. Mustikartu Tbk. Analisis data menggunakan metode Altman *Z-Score*, Springate, Smijewski dan Ohlson dalam Laporan Keuangan yang tertuang dalam Laporan Keuangan untuk tahun anggaran 2017-2019. Hasil analisis kinerja keuangan perusahaan Kosmetik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan Model Altman *Z-Score*, Springate, Zmijewski dan Ohlson (*O-Score*) tahun 2017-2019 diperoleh (1) Kinerja Keuangan Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019 dengan menggunakan Model Altman (*Z-Score*) menunjukkan perusahaan yang masuk kategori sehat selama lima tahun berturut-turut adalah PT. Unilever dan PT. Mandom dimana Altman (*Z-Score*) $> Z > 2,99$. (2) Kinerja Keuangan Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019 dengan menggunakan Model Springate menunjukkan perusahaan yang masuk kategori sehat selama lima tahun berturut-turut adalah PT. Unilever dan PT. Mandom dimana Springate (*S-Score*) $S > 0,862$. (3) Kinerja Keuangan Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019 dengan menggunakan Model Zmijewski seluruh memiliki kategori Sehat di tahun 2017-2019 karena *X Score* bernilai < 0 . (4) Kinerja Keuangan Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019 dengan menggunakan Model Ohlson menunjukkan sebagian besar sehat,. Pada PT. Mandom Tbk yang memiliki kategori sehat tahun 2017-2019, karena *O Score* bernilai $< 0,038$

Kata kunci : Model Altman (*Z-Score*), Model Springate, Model Zmijewski, dan Model Ohlson

ABSTRACT

ANALYSIS OF ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, ZMIJEWSKI AND OHLSON MODELS IN PREDICTING BANKRUPTCY IN COSMETIC COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2017 - 2019

RIFKA NOR LAILI SOFA

Nim. 2017-11-475

Advisor 1 : Dr. Supriyono, SE, MM

Advisor 2 : Indah Dwi Prasetyaningrum, SE, MM

MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS PROGRAM STUDY OF
MANAGEMENT

This study aims to analyze the Bankruptcy Prediction of Cosmetic Companies listed in idx year 2017-2019 using Altman Model (Z-Score), Springate Model, Zmijewski Model, and Ohlson Model. This research is a model of descriptive quantitative analysis, sample of this research as many as 5 companies namely PT. Unilever Indonesia Tbk., PT. Martina Berto and entity, PT Akasha Wira International, PT. Mandom Indonesia, Tbk, PT. Mustikartu Tbk. Data analysis using Altman Z-Score, Springate, Smijewski and Ohlson methods in the Financial Statements contained in the Financial Statements for fiscal year 2017-2019. The results of the analysis of the financial performance of Cosmetic companies listed on the Indonesia Stock Exchange using the Altman Z-Score, Springate, Zmijewski and Ohlson (O-Score) Models in 2017-2019 were obtained (1) The Financial Performance of Cosmetic Companies registered in IDX in 2017-2019 using Altman Model (Z-Score) shows that companies that fall into the healthy category for five consecutive years are PT. Unilever and PT. Mandom where Altman (Z-Score) $Z > 2.99$. (2) The Financial Performance of Cosmetic Companies registered in IDX in 2017-2019 using the Springate Model shows companies that fall into the healthy category for five consecutive years are PT. Unilever and PT. Mandom where Springate (S-Score) $S > 0.862$. (3) The Financial Performance of Cosmetic Companies registered in IDX in 2017-2019 using Zmijewski Model all have Healthy category in 2017-2019 because X Score is worth < 0 . (4) The Financial Performance of Cosmetic Companies registered in IDX in 2017-2019 using Ohlson Model shows mostly healthy, At PT. Mandom Tbk which has a healthy category in 2017-2019, because O Score is worth < 0.038 .

Keywords: Altman Model (Z-Score), Springate Model, Zmijewski Model, and Ohlson Model

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
RINGKASAN / ABSTRAKSI	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	6
1.3. Perumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Laporan Keuangan	10
2.2. Analisis Laporan Keuangan	11
2.3. Financial Distress (Kesulitan Keuangan)	12
2.4. Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z Score	15
2.5. Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Springate	16
2.6. Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Zmijewski.....	19
2.7. Model Prediksi Ohlson (O-Score)	20
2.8. Perbandingan Model Altman Z-Score, Springate, Zmijewski dan Ohlson	22
2.9. Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
2.10. Kerangka Pikir Teoritis	30
BAB. III. METODE PENELITIAN	32
3.1. Rancangan Penelitian	32
3.2. Definisi Operasional Variabel	33
3.3. Jenis dan Sumber Data	37
3.4. Populasi dan Sampel	37
3.5. Pengumpulan Data.....	38
3.6. Pengolahan Data	39
3.7. Analisis Data	39
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	45
4.1.1. Aktivitas Perusahaan Property dan Real Estate	45
4.2. Penyajian Data	49
4.2.1. Aktiva Lancar	50
4.2.2. Modal Kerja	51
4.2.3. Total Harga (Aktiva)	51
4.2.4. Laba ditahan	52

4.2.5. Market Value Equity (MVE)	53
4.2.6. Penjualan	54
4.2.7. Laba Bersih Sebelum Pajak dan Bunga	55
4.2.8. Laba Bersih Setelah Pajak	56
4.2.9. Kewajiban Lancar (Hutang Lancar)	60
4.2.10. Total Hutang	58
4.2.11. Arus Kas Operasi	59
4.3. Analisis Data	60
4.4. Pembahasan	75
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1. Kesimpulan	82
5.2. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Perkembangan Laba Bersih Setelah Pajak Perusahaan Kosmetik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	5
Tabel 4.1. Aktiva Lancar Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	50
Tabel 4.2. Modal Kerja Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	53
Tabel 4.3. Total aktiva (Harta) Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	52
Tabel 4.4. Laba Ditahan Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	53
Tabel 4.5. MVE (<i>Market Value Equity</i>) Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	54
Tabel 4.6. Penjualan Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	55
Tabel 4.7. Kaba Bersih Sebelum Bunga dan Pajak Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	56
Tabel 4.8. Laba Bersih Setelah Pajak Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (jutaan rupiah)	57
Tabel 4.9. Hutang Lancar Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (Juta rupiah)	58
Tabel 4.10. Total Hutang Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (Juta rupiah)	59
Tabel 4.11. Arus Kas Operasi (<i>Cash Flow Form Operation</i>) Perusahaan Kosmetik Periode Tahun 2017-2019 (Juta rupiah)	60
Tabel 4.11. Analisis Altman (Z-Score) Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	61
Tabel 4.13. Hasil akhir dan Kategori Berdasarkan Model Altman Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	62
Tabel 4.14. Analisis Springate Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	65
Tabel 4.15. Hasil akhir dan Kategori Berdasarkan Springate Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	66
Tabel 4.16. Analisis Zmijewski Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	77
Tabel 4.17. Hasil akhir dan Kategori Berdasarkan Zmijewski Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	82
Tabel 4.18. Analisis Ohlson (O Score) Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	71
Tabel 4.19. Hasil Akhir dan Kategori Berdasarkan Ohlson Perusahaan Kosmetik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran	Halaman 31
-------------	--------------------------	---------------

