



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI UNTUK
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018**

Oleh:

WAHYU DARMAWAN

2015 – 11 – 276

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI UNTUK
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018**

Nama : Wahyu Darmawan

NIM : 201511276

Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 24-8- 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi



(Nurul Rizka Arumsari S.E., MM)

NIDN: 0628048702

Pembimbing I



(Dr. Drs. H. Joko Utomo, MM)

NIDN: 0625076401

Mengetahui,

Dekan



(Dr. Kertati Sumeekar S.E., MM)

NIDN: 0616077304

Pembimbing II



(Nurul Rizka Arumsari S.E., MM)

NIDN: 0628048702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Ilmu itu diperoleh dari lidah yang gemar bertanya serta akal yang suka berpikir.” (Abdullah bin Abbas)

“Do something bold, you won't regret it.” (Elon Musk).

PERSEMBAHAN:

Penulis mendedikasikan dan mempersembahkan penelitian skripsi ini untuk orang-orang spesial di dalam perjalanan penulis dalam menyelesaikan penulisan penelitian ini, diantaranya:

1. Keluargaku tercinta, yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi.
2. Semua teman-teman Manajemen angkatan 2015.
3. Rosalia Eva Khaldera Soares S.Pd.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan ridhonya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman, Springate, Dan Zmijewski Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018”, dengan lancar. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada Rasullullah Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya yang merupakan panutan terbaik bagi umatnya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) Manajemen.

Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-sebesaranya kepada pihak-pihak yang telah memberikan doa, dukungan dan bimbingannya selama ini, diantaranya.

1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kesempatan berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Nurul Rizka Arumsari, S.E., MM selaku ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin penelitian.
3. Dr. Drs. H. Joko Utomo, MM selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan konsultasi, bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas ilmu, saran dan

bimbingan yang telah Bapak berikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, amin.

4. Nurul Rizka Arumsari, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan konsultasi, bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas ilmu, saran dan bimbingan yang telah Ibu berikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, amin.
5. Seluruh dosen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terimakasih atas ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penyajian dan pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat membutuhkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis, almamater, masyarakat, Bangsa dan Negara.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Kudus, 4 Agustus 2022

Penulis

Wahyu Darmawan

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI UNTUK
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018**

WAHYU DARMAWAN

2015 – 11 – 276

Dosen Pembimbing 1 : Dr. Drs. H. Joko Utomo, MM

2 : Nurul Rizka Arumsari, S.E., MM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis potensi kebangkrutan dengan metode Altman (*Z-Score*), Springate (*S-Score*), dan Zmijewski (*X-Score*) pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018, yaitu PT Darya Varia Laboratoria Tbk, PT Indofarma (Persero) Tbk, PT Kalbe Farma Tbk, PT Kimia Farma (Persero) Tbk, PT Merck Indonesia Tbk, PT Sido Muncul Tbk, PT Tempo Scan Tbk. Jenis penelitian ini penelitian kuantitatif yang bersifat deskriptif berupa dokumen laporan keuangan.

Hasil perhitungan prediksi kebangkrutan menggunakan metode *Z-Score* menunjukkan bahwa PT Indofarma (Persero) Tbk, berada pada kategori *Grey Area*. Sedangkan yang lainnya berada pada kategori sehat. Dengan metode *S-Score* menunjukkan bahwa PT Indofarma (Persero) Tbk, PT Kimia Farma (Persero) Tbk, dan PT Merck Indonesia Tbk, berada pada kategori bangkrut. Sedangkan yang lainnya berada pada kategori sehat. Dengan metode *X-Score*, seluruh sampel perusahaan berada pada kategori sehat.

Kata Kunci: *Z-Score*, *S-Score*, *X-Score*, Kebangkrutan, Farmasi, 2014, 2018.

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI UNTUK
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018**

WAHYU DARMAWAN

2015 – 11 – 276

Dosen Pembimbing 1 : Dr. Drs. H. Joko Utomo, MM

2 : Nurul Rizka Arumsari, S.E., MM

ABSTRACT

This study aims to analyze the potential for bankruptcy with the Altman (Z-Score), Springate (S-Score), and Zmijewski (X-Score) methods of pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018, namely PT Darya Varia Laboratoria Tbk, PT Indofarma (Persero) Tbk, PT Kalbe Farma Tbk, PT Kimia Farma (Persero) Tbk, PT Merck Indonesia Tbk, PT Sido Muncul Tbk, PT Tempo Scan Tbk. This type of research is quantitative research that is descriptive in the form of financial statement documents.

The results of bankruptcy prediction calculations using the Z-Score method indicate that PT Indofarma (Persero) Tbk, is in the Gray Area category. While the others are in the healthy category. The S-Score method shows that PT Indofarma (Persero) Tbk, PT Kimia Farma (Persero) Tbk, and PT Merck Indonesia Tbk, are in the category of bankruptcy. While the others are in the healthy category. With the X-Score method, all company samples are in the healthy category.

Keywords: Z-Score, S-Score, X-Score, bankruptcy, pharmaceutical, 2014, 2018.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	7
1.3 Perumusan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kinerja Keuangan	
2.1.1 Pengertian Kinerja Keuangan	11
2.1.2 Pengertian <i>Financial Distress</i>	11
2.1.3 Indikator Kebangkrutan	12
2.1.4 Faktor Penyebab dan Kategori Kesulitan Keuangan	13

2.2	Laporan Keuangan	
2.2.1	Pengertian Laporan Keuangan	16
2.2.2	Pemakai Laporan Keuangan	16
2.2.3	Jenis-jenis Laporan Keuangan	18
2.3	Model Analisis Kebangkrutan	19
2.3.1	Model Analisis Altman <i>Z-Score</i>	19
2.3.2	Model Analisis Springate <i>S-Score</i>	20
2.3.3	Model Analisis Zmijewski <i>X-Score</i>	21
2.3.4	Kelebihan dan Kekurangan Metode Altman, Springate, dan Zmijewski	22
2.4	Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
2.5	Kerangka Pemikiran	33
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Rancangan Penelitian	35
3.2	Variabel Penelitian	
3.2.1	Jenis Variabel	35
3.2.1.1	Altman <i>Z-Score</i>	35
3.2.1.2	Springate <i>S-Score</i>	25
3.2.1.3	Zmijewski <i>X-Score</i>	26
3.2.2	Definisi Operasional Variabel	36
3.2.2.1	Altman <i>Z-Score</i>	36
3.2.2.2	Springate <i>S-Score</i>	37
3.2.2.3	Zmijewski <i>X-Score</i>	38

3.3	Jenis dan Sumber Data	39
3.3.1	Jenis Data	39
3.3.2	Sumber Data	40
3.4	Populasi dan Sampel.....	40
3.5	Pengumpulan Data	43
3.6	Pengolahan Data	
3.6.1	<i>Editing</i>	44
3.6.2	<i>Tabulating</i>	44
3.7	Analisis Data	
3.7.1	Analisis Data Deskriptif	44
3.7.2	Analisis Kuantitatif	45
3.7.2.1	Metode Analisis Altman <i>Z-Score</i>	45
3.7.2.2	Metode Analisis Springate <i>S-Score</i>	46
3.7.2.3	Metode Analisis Zmijewski <i>X-Score</i>	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	
4.1.1	PT Darya Varia Laboratoria Tbk	48
4.1.2	PT Indofarma (Persero) Tbk	49
4.1.3	PT Kalbe Farma Tbk	51
4.1.4	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	52
4.1.5	PT Merck Indonesia Tbk	53
4.1.6	PT Sido Muncul Tbk	54
4.1.7	PT Tempo Scan Tbk	56

4.2	Penyajian Data	
4.2.1	PT Darya Varia Laboratoria Tbk	57
4.2.2	PT Indofarma (Persero) Tbk	59
4.2.3	PT Kalbe Farma Tbk.....	61
4.2.4	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	63
4.2.5	PT Merck Indonesia Tbk	65
4.2.6	PT Sido Muncul Tbk	67
4.2.7	PT Tempo Scan Tbk	69
4.3	Analisis Data	
4.3.1	Analisis Kinerja Dan Rasio Keuangan Metode Altman Z-Score .	71
4.3.1.1	PT Darya Varia Laboratoria Tbk	72
4.3.1.2	PT Indofarma (Persero) Tbk	74
4.3.1.3	PT Kalbe Farma Tbk.....	76
4.3.1.4	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	78
4.3.1.5	PT Merck Indonesia Tbk	80
4.3.1.6	PT Sido Muncul Tbk.....	82
4.3.1.7	PT Tempo Scan Tbk	84
4.3.2	Analisis Kinerja Dan Rasio Keuangan Metode Springate S-Score	85
4.3.2.1	PT Darya Varia Laboratoria Tbk	86
4.3.2.2	PT Indofarma (Persero) Tbk	88
4.3.2.3	PT Kalbe Farma Tbk	90
4.3.2.4	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	92
4.3.2.5	PT Merck Indonesia Tbk	94

4.3.2.6 PT Sido Muncul Tbk.....	96
4.3.2.7 PT Tempo Scan Tbk	98
4.3.3 Analisis Kinerja Dan Rasio Keuangan Metode Zmijewski	
<i>X-Score</i>	99
4.3.3.1 PT Darya Varia Laboratoria Tbk	100
4.3.3.2 PT Indofarma (Persero) Tbk	102
4.3.3.3 PT Kalbe Farma Tbk.....	104
4.3.3.4 PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	106
4.3.3.5 PT Merck Indonesia Tbk	108
4.3.3.6 PT Sido Muncul Tbk.....	110
4.3.3.7 PT Tempo Scan Tbk	112
4.4 Pembahasan	
4.4.1 Metode Altman <i>Z-Score</i>	114
4.4.2 Metode Springate <i>S-Score</i>	116
4.4.3 Metode Zmijewski <i>X-Score</i>	119
4.4.4 PT Darya Varia Laboratoria Tbk	121
4.4.5 PT Indofarma (Persero) Tbk.....	122
4.4.6 PT Kalbe Farma Tbk.....	123
4.4.7 PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	124
4.4.8 PT Merck Indonesia Tbk	125
4.4.9 PT Sido Muncul Tbk.....	126
4.4.10 PT Tempo Scan Tbk.....	127

BAB V KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan	129
5.2 Saran	132
DAFTAR PUSTAKA	133
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1.1 Liabilitas Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2014-2018	2
Tabel 1.2 Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2014-2018.....	4
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Sub Sektor Farmasi	41
Tabel 3.2 Hasil Purposive Sampling	42
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Sub Sektor Farmasi	43
Tabel 4.1 Sejarah PT Merck Indonesia Tbk	54
Tabel 4.2 Data Keuangan PT Darya Varia Laboratoria Tbk	57
Tabel 4.3 Data Keuangan PT Indofarma (Persero) Tbk	59
Tabel 4.4 Data Keuangan PT Kalbe Farma Tbk	61
Tabel 4.5 Data Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk	63
Tabel 4.6 Data Keuangan PT Merck Indonesia Tbk.....	65
Tabel 4.7 Data Keuangan PT Sido Muncul Tbk.....	67
Tabel 4.8 Data Keuangan PT Tempo Scan Tbk.....	69
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Darya Varia Laboratoria Tbk.....	72
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score PT Darya Varia Laboratoria Tbk	73
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Indofarma (Persero) Tbk	74
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score PT Indofarma (Persero) Tbk	75
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Kalbe Farma Tbk.....	76

Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman <i>Z-Score</i>	
PT Kalbe Farma Tbk.....	77
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	78
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman <i>Z-Score</i>	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	79
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Merck Indonesia Tbk	80
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman <i>Z-Score</i>	
PT Merck Indonesia Tbk.....	81
Tabel 4.19 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Sido Muncul Tbk.....	82
Tabel 4.20 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman <i>Z-Score</i>	
PT Sido Muncul Tbk.....	83
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Tempo Scan Tbk.....	84
Tabel 4.22 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Altman <i>Z-Score</i>	
PT Tempo Scan Tbk.....	85
Tabel 4.23 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Darya Varia	
Laboratoria Tbk.....	86
Tabel 4.24 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate <i>S-Score</i>	
PT Darya Varia Laboratoria Tbk	87
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Indofarma (Persero) Tbk	88
Tabel 4.26 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate <i>S-Score</i>	
PT Indofarma (Persero) Tbk	89
Tabel 4.27 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Kalbe Farma Tbk.....	90

Tabel 4.28 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate S-Score	
PT Kalbe Farma Tbk.....	91
Tabel 4.29 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk	92
Tabel 4.30 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate S-Score	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	93
Tabel 4.31 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Merck Indonesia Tbk	94
Tabel 4.32 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate S-Score	
PT Merck Indonesia Tbk.....	95
Tabel 4.33 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Sido Muncul Tbk.....	96
Tabel 4.34 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate S-Score	
PT Sido Muncul Tbk.....	97
Tabel 4.35 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Tempo Scan Tbk	98
Tabel 4.36 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Springate S-Score	
PT Tempo Scan Tbk.....	99
Tabel 4.37 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Darya Varia	
Laboratoria Tbk.....	100
Tabel 4.38 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT	
Darya Varia Laboratoria Tbk	101
Tabel 4.39 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Indofarma (Persero) Tbk .	102
Tabel 4.40 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT	
Indofarma (Persero) Tbk	103
Tabel 4.41 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Kalbe Farma Tbk.....	104

Tabel 4.42 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT Kalbe Farma Tbk.....	105
Tabel 4.43 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	106
Tabel 4.44 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	107
Tabel 4.45 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Merck Indonesia Tbk	108
Tabel 4.46 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT Merck Indonesia Tbk.....	109
Tabel 4.47 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Sido Muncul Tbk.....	110
Tabel 4.48 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT Sido Muncul Tbk.....	111
Tabel 4.49 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Tempo Scan Tbk	112
Tabel 4.50 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Zmijewski X-Score PT Tempo Scan Tbk.....	113

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	34

