



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**Aplikasi *Altman's Z-Score* untuk Memprediksi Kepailitan pada
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2008-2017**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Andreas Anggara Anindyajati

14130110048

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2018**

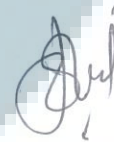
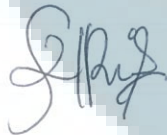
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Andreas Anggara Anindyajati
Nomor Induk Mahasiswa : 14130110048
Fakultas / Jurusan : Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi : Aplikasi *Altman's Z-Score* untuk Memprediksi
Kepailitan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2008-2017
Dosen Pembimbing : Ika Yanuarti, S.E., M.S.F., CSA

Tangerang, 6 Agustus 2018

Ketua Sidang

Penguji



Cynthia Sari Dewi, Msc

Helena Dewi, S.E., MSM

Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen



Ika Yanuarti, S.E., M.S.F., CSA

Dewi Wahyu Handayani, S.E., MM

Lembar Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat dalam Penyusunan Skripsi

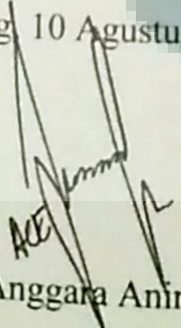
Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andreas Anggara Anindyajati
NIM : 14130110048
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul : "Aplikasi *Altman's Z-Score* untuk Memprediksi Kepailitan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2017"

Dengan ini saya menyatakan bahwa hasil penelitian pada skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, dan tidak melakukan plagiat. Semua kutipan karya ilmiah orang lain atau lembaga yang digunakan dalam laporan akhir skripsi ini, telah saya sebutkan sumbernya di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan atau penyimpangan dalam penulisan penelitian skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan tidak lulus untuk mata kuliah kerja skripsi yang telah saya tempuh.

Tangerang 10 Agustus 2018


Andreas Anggara Anindyajati

Abstrak

Altman's Z-Score adalah sebuah model matematis berisi empat sampai lima variabel keuangan yang dapat digunakan baik oleh investor maupun pihak manajemen perusahaan dalam memprediksi kepailitan suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa tepat *Altman's Z"-Score* dalam memprediksi kepailitan suatu perusahaan di Indonesia pada periode 2008-2017. Hasil penelitian ini adalah model prediksi kepailitan milik Altman mampu mencapai angka 75% tepat dengan jumlah populasi sebanyak 32. Jumlah populasi ini dibagi menjadi dua kelompok yaitu kelompok perusahaan yang pailit dan sudah keluar dari Bursa yang dinamakan "*class A*" dan perusahaan yang masih ada di Bursa hingga tahun 2018 yang diberi nama "*class B*". Sebanyak delapan perusahaan pailit tergabung dalam *class A*, dan *class B* yang berisi perusahaan dengan karakteristik yang mirip. Dari hasil penelitian ini juga dapat diungkapkan bahwa ada beberapa variabel dari *Altman's Z"-Score* yang dapat digunakan sebagai tanda-tanda awal sebuah perusahaan berada dalam keadaan yang berbahaya yaitu memiliki nilai *retained earnings* yang negatif, tidak dapat menghasilkan *EBIT* yang positif, dan memiliki utang yang cukup tinggi. Penulis berharap dari hasil penelitian ini dapat berguna bagi investor untuk menyelamatkan investasinya dan para manajemen perusahaan dalam rangka menyelamatkan perusahaan dan menghindari kepailitan.

Kata kunci: *Altman-Z"-Score, bankruptcy, financial distress, IDX, delisting*

Abstract

Altman's Z-Score is a mathematical model consists four to five financial variabels that can be used by investor and company's management to predict company's bankruptcy. This study aims to find out how accurate the Altman Z"-Score in predicting bankruptcy of a company in Indonesia in the period 2008 until 2017. The result is Altman's Z"-Score prediction is able to reach 75% with the total population of 32. The population in this research is divided into two groups, the first group is companies that go bankrupt and delisted from the Indonesia Stock Exchange named "class A", the second group consist companies that are still listed in Exchange is named "class B". A total of eight bankrupt companies are incorporated in class A, and class B becomes a control sample for class A that contains companies with similar charatecristics. This research found that are some variables of Altman's Z"-Score that can be used as early signs of company's bankruptcy, that has negative values of retained earnings, can not produce a positive EBIT, and have debt quite high. The author hopes the result of this study can be useful for investor to save their investment and company's management in order to save the company and avoid bankruptcy.

Keyword: Altman's Z"-Score, bankruptcy, financial distress, IDX, delisting

Kata Pengantar

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala Berkat-Nya penulis diperbolehkan untuk menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Skripsi ini berjudul “Aplikasi *Altman's Z-Score* untuk Memprediksi Kepailitan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2017”, penyusunan skripsi ini bertujuan untuk mendapatkan gelar S.E. di Universitas Multimedia Nusantara Program Studi Manajemen khususnya peminatan *Finance* yang dipilih oleh penulis.

Proses pembuatan skripsi tentu melibatkan banyak pihak dan dalam kesempatan ini, penulis ingin berterima kasih pada:

1. Keluarga terutama Ibu, Ayah, Arkka dan Venus yang telah menemani dan mendoakan penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Ika Yanuarti, selaku dosen pembimbing, yang telah banyak membimbing penulis bahkan dari sebelum penyelesaian skripsi, mulai dari perkuliah di kelas, penyusunan laporan magang dan penulisan skripsi beserta kritik dan saran ketika sidang skripsi dilakukan.
3. Ibu Cynthia Sari Dewi selaku ketua sidang, dan Ibu Helena Dewi selaku dosen penguji yang memberikan penulis kritik dan saran untuk melengkapi penelitian ini.
4. Ibu Dewi Wahyu Handayani selaku ketua program studi Manajemen dan Bapak Mohammad Annas selaku sekretaris program studi Manajemen yang telah membantu dan membimbing penulis selama perkuliahan dan kegiatan non-akademik.

5. Bapak Andreas Kiky, selaku dosen pembimbing akademik selama beliau masih berkarya di UMN, yang juga memberikan penulis inspirasi mengenai topik *financial distress*.
6. Bapak dan Ibu dosen Universitas Multimedia Nusantara khususnya dosen dari program studi Manajemen yang memberikan penulis pengetahuan tentang dunia manajemen dan investasi sehingga dapat diterapkan pada penulisan skripsi ini.
7. Pak Ryan P. Kusuma dan Ci Christine Fonda selaku superior penulis di BHINNEKA.com yang mengizinkan penulis bekerja sambil menyelesaikan skripsi, serta teman-teman divisi *finance & accounting* BHINNEKA.com yang menyemangati penulis.
8. Teman-teman penulis yang menyemangati dan menemani penulis dalam penyelesaian skripsi ini, Jeunifer Nia L., Eileen Jane, Monique Subandi, Laurencia Dwiane S., Carmania Christine, Ignatius Dimas, Prawira Adiguna dan Natanael Vananto.
9. Teman-teman prodi manajemen angkatan 2014 khususnya peminatan *finance* yang memberikan penulis inspirasi untuk segera menyelesaikan skripsi.
10. Seluruh pihak yang turut membantu selama penulis menyelesaikan skripsi yang tidak mungkin penulis tuliskan satu demi satu.

Sekali lagi, penulis mengucapkan banyak terima kasih selama penulis menyelesaikan skripsi. Semoga skripsi ini dapat berguna minimal bagi *civitas*

acamedica Universitas Multimedia Nusantara dan penulis. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk melengkapi skripsi ini.

Tangerang, 7 Agustus 2018

ACE

Andreas Anggara Anindyajati

UMMN

DAFTAR ISI

Abstrak	i
Kata Pengantar	iii
Daftar Isi.....	vi
Daftar Gambar.....	viii
Daftar Tabel	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Batasan Penelitian	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
2.1 <i>Delisting</i> di Bursa Efek Indonesia.....	14
2.2 Pailit.....	19
2.3 Model Altman's Z-Score.....	23
2.4 Penelitian Terdahulu.....	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Gambaran Umum Penelitian	31

3.2 Gambaran Umum Objek Penelitian	31
3.2 Metode Penelitian.....	35
3.3 Variabel Penelitian	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data	36
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	37
3.5 Metode Analisis Data	38
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Hasil Penelitian.....	40
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	59
DAFTAR <i>WEBSITE</i>	62

UMMN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan tahun 1997 sampai 2010	5
Gambar 3.1 Kerangka berpikir penelitian.....	32
Gambar 3.2 Langkah-langkah penelitian	35
Gambar 4.1 Logo perusahaan PT. Dayaindo Resouces International Tbk.	44
Gambar 4.2 Logo Perusahaan PT. Infoasia Teknologi Global Tbk.....	45
Gambar 4.3 Logo Perusahaan PT. Sidomulyo Selaras Tbk.....	46
Gambar 4.4 PT. Suparma Tbk.....	47
Gambar 4.5 Logo Perusahaan PT. Mitra International Resources Tbk	47

UMMN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Perusahaan Listing Tahun 2008-2017.....	2
Tabel 1.2 Jumlah Perusahaan Delisting Tahun 2008-2017.....	3
Tabel 1.3 Beberapa Perusahaan yang delisting tahun 2009-2017.....	6
Tabel 1.4 Perusahaan Tbk yang Dinyatakan Pailit pada Tahun 2008-2017	7
Tabel 1.5 Tabel Komparasi Model Altman, Ohlson dan Zmijewski	9
Tabel 2.1 Interpretasi dari nilai Z-Score	26
Tabel 2.2 Interpretasi dari nilai Z"-Score	27
Tabel 2.3 Penelitian terdahulu.....	28
Tabel 3.1 Perusahaan kategori class A.....	33
Tabel 3.2 Perusahaan kategori class B.....	34
Tabel 3.3 Objek penelitian; rata-rata total aset dinyatakan dalam Rupiah	34
Tabel 3.4 Interpretasi dari nilai Z"-Score	39
Tabel 4.1 Nilai X1, X2, X3 dan X4 perusahaan class A.....	41
Tabel 4.2 Nilai X1, X2, X3 dan X4 perusahaan class B.....	42
Tabel 4.3 Prediksi class A.....	43
Tabel 4.4 Prediksi class B.....	46
Tabel 4.5 Rangkuman hasil prediksi dengan Altman's Z"-Score.....	48
Tabel 4.6 Hasil prediksi class A Altman berdasarkan tahun sebelum delisting ...	49
Tabel 4.7 Nilai X2 Class A	50
Tabel 4.8 EBIT class A; dinyatakan dalam Rupiah	51
Tabel 4.9 Rasio lancar class A	52
Tabel 4.10 Komposisi X4 perusahaan class.....	52

Tabel 4.11 EBIT class B; dinyatakan dalam Rupiah53

Tabel 4.12 Rasio lancar class B54

