

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2017**

TUGAS AKHIR



EVANGELYSTHA LUMBAN TOBING

1151001095

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2019

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2017**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen**



EVANGELYSTHA LUMBAN TOBING

1151001095

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2019

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Evangelystha Lumban Tobing

NIM : 1151001095

Tanda Tangan :



Tanggal : 27 Maret 2019

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Evangelysta Lumban Tobing

NIM : 1151001095

Program Studi : S1 Manajemen

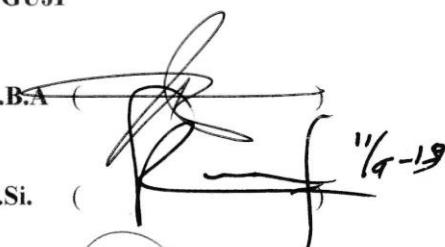
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi :

**“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017”**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : **Anon Kuswardono, S.E., M.B.A** () "19-19"

Penguji I : **Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.** ()

Penguji II : **Ir. M.Th Anitawati, M.S., M.Sc.** ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 27 Maret 2019

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017**” Tugas akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie, Jakarta.

Terlaksana dan selesaiya tugas akhir ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Tugas Akhir yang telah rela meluangkan waktu, dan senantiasa sabar memberi saran, dan bimbingan selama penyusunan Tugas Akhir ini;
2. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. dan Ibu Ir. M.Th Anitawati, M.S., M.Sc. selaku Dosen Penguji dalam Sidang Tugas Akhir yang telah memberikan saran dan kritik dalam penyempurnaan Tugas Akhir ini;
3. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Bakrie, terkhususnya untuk Bapak dan Ibu Dosen program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, yang telah sabar mendidik dan memberikan ilmu serta pengalaman dan pengetahuan yang sangat berharga dan bermanfaat bagi penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini;
4. Terkhusus untuk papa penulis, Maradu Lumban Tobing dan mama penulis, Sari Bangun serta adik-adik penulis, Arment Setiawan Lumban Tobing dan Novelia Lumban Tobing yang senantiasa memberi dukungan, semangat serta doa kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan penuh semangat;
5. Teman-teman seperjuangan, yaitu Nurdiana Rismaini, Ulvi Nur Hasanah, Putri Daryanti, Angel Ravenska Andreas, Dita Tanzila, Firli Avista, Siti

Nur Aisyah, Erdian Saputri, Desty Riyani, Zikrina Istighfarah Willi, Yani Kartika dan teman-teman lainnya yang tidak memungkinkan untuk disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih karena telah berbagi pengalaman, canda tawa dan motivasi, selama penyusunan Tugas Akhir ini;

6. Rekan-rekan dan kakak-kakak Badan Eksekutif Mahasiswa (BEM) Universitas Bakrie Periode 2016/2017, yang memberikan semangat dan banyak pengalaman yang sangat berharga bagi penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
7. Teman-teman Rohani Kristen (ROHKRIS) Universitas Bakrie, yang saling memberikan motivasi, dukungan, dan semangat kepada penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
8. Teman-teman program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie angkatan 2015 yang saling memberikan dukungan, motivasi dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan Tugas Akhir ini;
9. Teman-teman, kakak-kakak dan adik-adik dari program studi dan fakultas lain di Universitas Bakrie yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat kepada penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan Tugas Akhir ini yang salah satunya disebabkan oleh masih terbatasnya pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak. Semoga penelitian yang dilakukan penulis dalam Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 27 Maret 2019



Evangelystha Lumban Tobing

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Evangelysta Lumban Tobing

NIM : 1151001095

Program Studi : S1 Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 27 Maret 2019

Yang menyatakan



(Evangelysta Lumban Tobing)

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017**

Evangelystha Lumban Tobing

evangelysthalt@gmail.com

ABSTRAK

Financial distress merupakan salah satu indikator awal yang bisa menunjukkan bahwa perusahaan bisa menuju ke arah kegagalan atau kebangkrutan. Terdapat berbagai model prediksi kebangkrutan untuk menganalisis potensi terjadinya *financial distress* pada perusahaan, dan yang akan digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah Altman, Springate dan Zmijewski. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui potensi terjadinya *financial distress* pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif dan menurut cara memperolehnya, penelitian ini menggunakan jenis data sekunder. Berdasarkan kriteria populasi yang telah ditetapkan, jumlah perusahaan yang menjadi sample dalam penelitian ini adalah 14 perusahaan pertambangan batu bara selama lima periode, dengan demikian, jumlah seluruh sampel yang diteliti ada 70 sample. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah dengan menghitung masing-masing rasio keuangan untuk memperoleh nilai dari setiap model prediksi kebangkrutan menggunakan Microsoft Excel, kemudian melakukan Uji Statistic Deskriptif dengan *SPSS 16 for Windows*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan *The Altman's Bankruptcy Prediction Model*, sebesar 31.43% perusahaan masuk kedalam kategori *financial distress* karena memiliki nilai *working capital to total assets* yang rendah, nilai *retained earning to total assets* negative (sangat kecil), nilai *earning before interest and taxes to total assets* yang negative (rendah), serta memiliki nilai *book value equity to book value of debt* yang rendah. Berdasarkan *The Springate's Bankruptcy Prediction Model*, sebesar 54.29% perusahaan masuk kedalam kategori *financial distress* karena memiliki nilai *working capital to total assets* yang rendah, nilai *earning before interest and taxes to total assets* yang negative (rendah), nilai *net profit (earnings) before taxes to current liabilities* yang lebih kecil atau negative, nilai nilai rasio *sales to total assets* yang besar. Dan berdasarkan *The Zmijewski's Bankruptcy Prediction Model*, sebesar 28.57% perusahaan masuk kedalam kategori *financial distress* karena memiliki nilai *return on assets* yang rendah, nilai *debt ratio* yang besar, serta tingginya nilai *current ratio* pada perusahaan-perusahaan ini.

Kata Kunci : *Financial Distress*, Altman, Springate, Zmijewski.

**ANALYSIS OF THE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE BY
USING A BANKRUPTCY PREDICTION MODEL IN COAL MINING
COMPANIES AT INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2013 - 2017**

Evangelystha Lumban Tobing

evangelysthalt@gmail.com

ABSTRACT

Financial distress is one of the initial indicators that can show that a company can go towards failure or bankruptcy. There are various bankruptcy prediction models to analyze the potential of financial distress in the company, and what will be used in this study are Altman, Springate and Zmijewski. This study aims to determine the potential of financial distress in coal mining companies at Indonesia Stock Exchange period 2013-2017. The data that used in this study is quantitative data and according to how to obtain it, this study uses secondary data types. Based on the predetermined criteria, there are 14 coal mining companies in this research which was made as samples for five periods, so total number of samples in this research was 70 samples. The data analysis technique in this study is to calculate each financial ratio to obtain the value of each bankruptcy prediction model using Microsoft Excel 2010. The next step is a descriptive statistical test using SPSS 16 for Windows. The results show that based on the altman's bankruptcy prediction model, 31.43% of companies is categorized as a distress company because they have a low working capital to total assets value, the value of retained earning to total assets is negative (very small), the value of earning before interest and taxes to total assets is negative (low), and has a low book value equity to book value of debt value. based on the springate's bankruptcy prediction model, 54.29% of companies is categorized as a distress company because they have a low working capital to total assets value, the value of earning before interest and taxes to total assets is negative (low), the value of net profit (earnings) before taxes to current liabilities is negative, the value of the sales to total assets ratio is large. And based on the zmijewski's bankruptcy prediction model, 28.57% of companies is categorized as a distress company because they have a low return on assets value, the value of a debt ratio is large, and the current ratio value is high.

Keywords: Financial Distress, Altman, Springate, Zmijewski.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT.....</i>	viii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Laporan Keuangan.....	12
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan.....	20
2.1.3 Financial Distress	24
2.1.4 <i>The Altman's Bankruptcy Prediction Model</i>	28

2.1.5 <i>The Springate's Bankruptcy Prediction Model</i>	32
2.1.6 <i>The Zmijewski's Bankruptcy Prediction Model</i>	33
2.2 Penelitian Terdahulu	34
2.3 Kerangka Pemikiran.....	43
2.4 Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Populasi Penelitian	45
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	46
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	48
3.5 Teknik Analisis Data.....	57
3.5.1 Menghitung nilai dari masing-masing model prediksi kebangkrutan (Altman Z-Score, Model Springate, dan Model Zmijewski).....	57
3.5.2 Statistik Deskriptif.....	59
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	62
4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	62
4.2 The Altman's Bankruptcy Prediction Model	65
4.2.1 Z1 dan A (<i>Working Capital to Total Asset</i>).....	65
4.2.2 Z2 (<i>Retained Earnings to Total Asset</i>)	69
4.2.3 Z3 dan B (<i>Earning Before Interest and Taxes to Total Asset</i>)	73
4.2.4 Z4 (<i>Book Value of Equity To Book Value of Total Debt</i>)	77
4.2.5 Pembahasan Hasil Analisis <i>The Altman's Bankrutcy Prediction Model</i>	80
4.3 The Springate's Bankruptcy Prediction Model.....	86
4.3.1 A dan Z1 (<i>Working Capital to Total Assets</i>)	86
4.3.2 B dan Z3 (<i>Net Profit before Interest and Taxes to Total Assets</i>)	86

4.3.3 C (<i>Net Profit (Earnings) before Taxes to Current Liabilities</i>)	86
4.3.4 D (<i>Sales to Total Assets</i>).....	89
4.3.5 Pembahasan Hasil Analisis <i>The Springate's Bankrutcyr Prediction Model</i>	92
4.4 The Zmijewski's Bankruptcy Prediction Model	97
4.4.1 X1 (<i>Return On Asset (Net Income to Total Asset)</i>)	97
4.4.2 X2 (<i>Leverage = Debt Ratio = Total Liablities to Total Asset</i>)	101
4.4.3 X3 (<i>Likuiditas = Current Ratio = Current Assets to Current Liabilities</i>)	
104	
4.4.4 Pembahasan Hasil Analisis <i>The Zmijewski's Bankrutcyr Prediction Model</i>	107
4.5 Perbandingan Model Prediksi Kebangkrutan Altman, Springate, dan Zmijewski.....	112
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	119
5.1 Simpulan.....	119
5.2 Saran.....	122
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN.....	133

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.1	Produksi, Ekspor, Konsumsi & Harga Batubara	2
Tabel 2.1.3.2.1	Faktor-faktor yang menyebabkan kebangkrutan perusahaan menurut Hanafi (2004).....	27
Tabel 2.1.4.1.1	Penafsiran dari nilai Z-Score Model altman Pertama	29
Tabel 2.1.4.2.1	Penafsiran dari nilai Z' – Score Model Altman Revisi	30
Tabel 2.1.4.3.1	Penafsiran dari nilai Z' – Score Model Altman Modifikasi.....	31
Tabel 2.2.1	Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1.1	Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang masuk ke dalam penelitian.....	46
Tabel 4.1.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.2.1.1	Hasil Perhitungan <i>Working Capital to Total Assets</i>	67
Tabel 4.2.2.1	Hasil Perhitungan <i>Retained Earning to Total assets</i>	70
Tabel 4.2.3.1	Hasil Perhitungan <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Asset</i>	74
Tabel 4.2.4.1	Hasil Perhitungan <i>Book value equity to book value of debt</i>	77
Tabel 4.2.5.1	Hasil perhitungan variable Y (<i>Financial Distress</i>) berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan “ <i>The Altman Model</i> ”.....	81
Tabel 4.3.3.1	Hasil Perhitungan <i>Net Profit (Earnings) before Taxes to Current Liabilities</i>	86
Tabel 4.3.4.1	Hasil Perhitungan <i>Sales to Total Assets</i>	90
Tabel 4.3.5.1	Hasil perhitungan variable Y (<i>Financial Distress</i>) berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan “ <i>The Springate Model</i> ”.....	93
Tabel 4.4.1.1	Hasil Perhitungan <i>Return on Assets (ROA)</i>	98
Tabel 4.4.2.1	Hasil Perhitungan <i>Debt Ratio</i>	102
Tabel 4.4.3.1	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	104
Tabel 4.4.4.1	Hasil perhitungan variable Y (<i>Financial Distress</i>) berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan “ <i>The Zmijewski Model</i> ”.....	107
Tabel 4.5.1	Hasil Perbandingan Model Prediksi Kebangkrutan Altman, Springate, dan Zmijewski	112

Tabel 4.5.2	Hasil Persentase <i>The Altman's Bankruptcy Prediction Model</i>	114
Tabel 4.5.3	Hasil Persentase <i>The Springate's Bankruptcy Prediction Model</i>	116
Tabel 4.5.4	Hasil Persentase <i>The Zmijewski's Bankruptcy Prediction Model</i>	117

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3.1 Kerangka Pemikiran	43
--	-----------

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang masuk ke dalam penelitian.....	133
Lampiran 2 Data Olahan Dari Laporan Keuangan Perusahaan Pertambangan Batu Bara Periode 2013-2017	134
Lampiran 3 Hasil perhitungan variable Y (Financial Distress) berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan “ <i>The Altman Model</i> ”.....	140
Lampiran 4 Hasil perhitungan variable Y (Financial Distress) berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan “ <i>The Springate Model</i> ”.....	143
Lampiran 5 Hasil perhitungan variable Y (Financial Distress) berdasarkan Model Prediksi Kebangkrutan “ <i>The Zmijewski Model</i> ”	146
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	149
Lampiran 7 Hasil Perbandingan Model Prediksi Kebangkrutan Altman, Springate, dan Zmijewski	149
Lampiran 8 Hasil Persentase <i>The Altman’s Bankruptcy Prediction Model</i>	151
Lampiran 9 Hasil Persentase <i>The Springate’s Bankruptcy Prediction Model</i> ... 152	
Lampiran 10 Hasil Persentase <i>The Zmijewski’s Bankruptcy Prediction Model</i>	152