

**ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS*
MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE
PADA PERUSAHAAN FARMASI *GO-PUBLIC*
PERIODE TAHUN 2013-2018**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S1 Manajemen
di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie**



**ERLANGGA PUTERA
1181901013**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI & ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2020**

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 : ERLANGGA PUTERA

NIM : 1181901013

Tanda Tangan : 

Tanggal : 20 Februari 2020

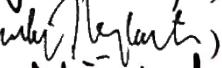
HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Erlangga Putera
NIM : 1181901013
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Potensi *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Farmasi *Go-Public*
Periode Tahun 2013-2018

Telah berhasil disetujui di hadapan Dewan Pengaji 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 : Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si. ()
Pengaji : Imbang J. Mangkuto, MBA, MM ()
Dr. Jerry Heikal., St., MM. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Februari 2020

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas berkah, rahmat, dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN FARMASI *GO-PUBLIC* PERIODE TAHUN 2013-2018” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Manajemen Universitas Bakrie.

Dalam penyusunan Skripsi ini banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melaluiinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie dan selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan selama penyusunan skripsi.
2. Ananda Fortunisa, SE, M.Si. selaku Dosen Wali yang telah memberikan dukungan pengarahan selama masa perkuliahan.
3. Seluruh jajaran Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial terutama Mas Taufik yang selalu sigap dalam membantu urusan administrasi kelas karyawan.
4. Mama, Opungnya El, Mas Sandro, Ibu, Ayah, Teteh, Fatir, Riri sayang, dan jagoan abi tercinta El Bara Muhammad Khalid yang telah memberikan doa dan dukungan selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.
5. Teman-teman seperjuangan Batch 10 yang bersama-sama meluangkan waktu setiap malam untuk kuliah dan berjuang untuk lulus terutama Iqbal, Mas Gani, Firman, Berry dan teman-teman Tekun yang terlalu banyak untuk disebutkan satu persatu.
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan dukungan.

Penulis mohon maaf atas segala kesalahan yang pernah dilakukan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk mendorong penelitian-penelitian selanjutnya.

Jakarta, Februari 2020

Erlangga Putera



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Erlangga Putera
NIM : 1181901013
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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

**ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE
ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN FARMASI *GO-PUBLIC*
PERIODE TAHUN 2013-2018**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Februari 2020
Yang menyatakan



Erlangga Putera

ANALISIS POTENSI FINANCIAL DISTRESS MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN FARMASI GO- PUBLIC PERIODE TAHUN 2013-2018

Erlangga Putera

ABSTRAK

Industri farmasi adalah industri yang fundamental bagi kehidupan masyarakat karena produknya yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat ketika sakit. Persaingan pada bidang farmasi secara tidak langsung menguntungkan masyarakat dan bangkrutnya perusahaan farmasi juga mengurangi kesempatan masyarakat mengakses produk kesehatan yang terjangkau. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis prediksi kebangkrutan perusahaan industri farmasi dengan menganalisis potensi *financial distress* yang dialami perusahaan dalam industri farmasi dengan menggunakan metode Altman Z-Score. Altman Z-Score menganalisis potensi *financial distress* dengan memperhitungkan beberapa rasio yaitu rasio likuiditas, profitabilitas, *leverage/solvabilitas*, dan kinerja. Hasil perhitungan menunjukkan lima perusahaan yang mewakili industri farmasi bebas dari potensi *financial distress* yang menyebabkan kebangkrutan dengan hasil rata-rata nilai Z sebesar 7,56 diatas ambang kebangkrutan nilai Z sebesar 2,6 dengan rincian rata-rata nilai setiap rasio sebagai berikut: X1(Working Capital to Total Asset) = 0,39; X2(Retained Earning to Total Asset) = 0,49; X3(EBIT to Total Asset) = 0,17; X4(Book Value of Equity to Book Value to Total Liabilities) = 2,48.

Kata kunci: *Financial Distress*, kebangkrutan, manajemen keuangan, kinerja keuangan perusahaan, Altman Z-Score, perusahaan farmasi.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL	iii
DAFTAR GAMBAR	iv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Kerangka Pemikiran.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	39
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	39
3.4. Waktu Penelitian	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1. Gambaran Umum	42
4.2. Pembahasan Hasil Analisis	43
4.2.1. <i>Working Capital to Total Asset (X1)</i>	45
4.2.2. <i>Retained Earning to Total Asset (X2)</i>	46
4.2.3. <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (X3)</i>	47
4.2.4. <i>Book Value of Equity to Book Value of Liabilities (X4)</i>	49
4.2.5. <i>Altman's Multiple Discriminant Analysis (Z-Score)</i>	50
4.2.6. Proforma laporan keuangan (<i>forecast Z-Score</i>)	52
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	55
5.1. Kesimpulan	55
5.2. Keterbatasan Analisis.....	56
5.3. Rekomendasi	56
Daftar Pustaka.....	57

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Daftar Perusahaan Manufaktur Terbuka (Go-Public) Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi 2013-2018	3
Tabel 2.1.	Penyebab Kegagalan Usaha	12
Tabel 3.1.	Daftar Sampel Perusahaan	38
Tabel 4.1.	Kode Emiten Perusahaan Farmasi	43
Tabel 4.2.	<i>Working Capital to Total Asset Ratio</i>	45
Tabel 4.3.	<i>Retained Earning to Total Asset Ratio</i>	47
Tabel 4.4.	<i>EBIT to Total Asset Ratio</i>	48
Tabel 4.5.	<i>Book Value of Equity to Book Value of Liabilities Ratio</i>	49
Tabel 4.6.	Z-Score Analysis Dalam Industri Farmasi Tahun 2013-2018	51
Tabel 4.7.	Z-Score Analysis Dalam Industri Farmasi Tahun 2019-2023 (forecasted)	52
Tabel 4.8.	<i>Forecasting</i> Data Penjualan Tahunan Tahun 2013-2018.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Altman Z-Score <i>calculator</i>	21
Gambar 2.2. Klasifikasi Altman Z-Score.....	28
Gambar 2.3. Skema Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4.1. Grafik <i>Forecasting Time Series</i> Penjualan Perusahaan Farmasi	52