

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN *METODE Z-SCORE ALTMAN*,  
*SPRINGATE* DAN *ZMIJEWSKI* PADA PERUSAHAAN PERTANIAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh:**

**FERNANDO YEHEZKIEL SIDABUTAR**

**NPM: 17.1.02.11025**

**Program Studi: Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2021**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN *METODE Z-SCORE ALTMAN*,  
*SPRINGATE* DAN *ZMIJEWSKI* PADA PERUSAHAAN PERTANIAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh:**

**FERNANDO YEHEZKIEL SIDABUTAR  
NPM: 17.1.02.11025**

**Program Studi: Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2021**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE *Z-SCORE* *ALTMAN*,  
*SPRINGATE* DAN *ZMIJEWSKI* PADA PERUSAHAAN PERTANIAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi: Manajemen  
Konsentrasi: Manajemen Keuangan**



**Diajukan Oleh:**

**FERNANDO YEHEZKIEL SIDABUTAR**

**NPM: 17.1.02.11025**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2021**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE Z-SCORE  
ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN  
PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**FERNANDO YEHEZKIEL SIDABUTAR**

**NPM : 17.1.02.11025**

**Telah dipertahankan di depan  
Tim Penguji pada 29 April 2021**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Nur Laily, M.Si.**

**Anggota : 1. Dr. Sonang Sitohang, S.M.I., M.M.**

**2. Dr. Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

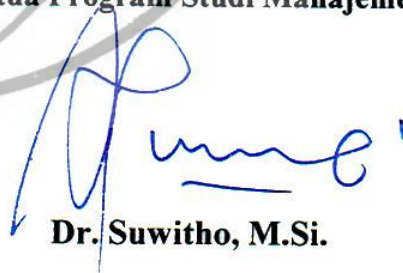
**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi Manajemen**



**Dr. Nur Laily, M.Si.**



**Dr. Suwitho, M.Si.**

**Ketua STIESIA**



**Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASALIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : **FERNANDO YEHEZKIEL SIDANUTAR**  
N.P.M : **17.1.02.11025**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE Z-SCORE  
ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN  
PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 29 April 2021, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 29 April 2021  
yang membuat pernyataan,



FERNANDO YEHEZKIEL SIDANUTAR

## DAFTAR RIWAYAR HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Fernando Yehezkiel Sidabutar  
NPM : 17.1.02.11025  
Program Studi : S1-Manajemen  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 08 November 1998  
Agama : Kristen  
Jumlah Saudara/anak ke : 2

### B. ORANG TUA

Nama Ayah : Masei Ferguson Sidabutar  
Nama Ibu : Ninik Surani  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Dukuh Kupang Timur 12A/66A  
Surabaya / 0813-3001-3112  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Dukuh Kupang Timur 12A/66A  
Surabaya / 0813-3001-3112  
Pekerjaan/Jabatan : Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN PAKIS 3 Surabaya Tahun 2011
2. Tamat SLTP di SMP NEGERI 46 Surabaya Tahun 2014
3. Tamat SLTA di SMA NEGERI 19 Surabaya Tahun 2017
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2017-2020	Mahasiswa

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2019-2020	PT. Rembaka	-	Karyawan
2020	PT. Integraline Indonesia	-	Karyawan
2020-2021	PT. Strumento Indonesia	-	Karyawan

Dibuat dengan sebenarnya

**Fernando Yehezkiel Sidabutar**

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas segala kasih dan karunia-Nya yang selalu dilimpahkan kepada penulis serta doa kedua orang tua yang dengan sabar dan tulus memberikan semangat, motivasi serta dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Kebangkrutan Dengan Metode Z-Score Altman, Springate Dan Zmijewski Pada Perusahaan Pertanian Di Bursa Efek Indonesia”**. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, bimbingan, doa, serta bantuan dari pihak-pihak yang mendukung dan terlibat didalamnya baik secara moral maupun secara materiil. Sehingga, pada kesempatan ini penulis dengan rasa hormat dan tulus ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Nur Fajrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Bapak Dr. Suwitho, M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Nur Laily, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu serta tenaganya untuk memberikan bimbingan, saran, dan dukungan selama proses penulisan skripsi, sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.

4. Ibu Dr. Suhermin, S.E., M.M. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan serta bimbingan pada saat perwakilan berlangsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di STIESIA Surabaya dengan baik dan lancar.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta para staff STIESIA yang telah mendidik penulis dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan dukungan, dorongan, semangat, doa, dan mendidik saya dengan ikhlas dan penuh kesabaran. Sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan baik.
7. Mbah Kung, Mbah Uti, Kak Michel dan Mas Yayak yang selalu memberikan dukungan dan doa dalam setiap proses penulisan skripsi ini.
8. Melliz dan Cathlyn yang banyak sekali membantu penulis ketika masih dalam perkuliahan hingga penulis menyelesaikan penulisan skripsi ini, saya ucapkan terima kasih banyak.
9. Untuk teman-teman dari kelas SM-5 dan SMX-1 angkatan 2017 yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada penulis.
10. Untuk teman-teman saya Ellyas, Fidel, Diza, Jobe, yang selalu mendengarkan keluh kesah yang dihadapi penulis dan selalu memberikan waktu dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini, Terima kasih banyak.
11. Kepada teman-teman Hattrick DKT dan Alfa Omega Church yang selalu memberikan semangat dan khususnya kepada Mas Musa yang selalu memotivasi saya dalam menyelesaikan skripsi ini, terima kasih banyak.



12. Kepada teman-teman Youth & Teen GPDI Yesus Harapan Pasti yang selalu memotivasi saya dalam menyelesaikan skripsi ini, terima kasih banyak.
13. Teman-teman kerja saya di PT. Rembaka, PT. Integraline Indonesia, PT. Integraline Indonesia yang juga masih memberikan semangat kepada saya untuk menyelesaikan studi saya.
14. Teman-teman UK3 Stiesia, UKM Bola Stiesia, Futsal Nineteen, Futsal Spenforix yang juga memberikan semangat, motivasi dan doa kepada saya untuk menyelesaikan studi saya.
15. Teman-teman dari SMAN 19 Surabaya, SMPN 46 Surabaya, dan SDN PAKIS 370 yang juga memberikan semangat dan motivasi kepada saya
16. Serta untuk kerabat dan teman-teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang turut membantu dalam penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak guna kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, serta dapat menambah wawasan bagi para pembaca serta peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian yang berkaitan dengan judul penulisan skripsi ini.

Surabaya, 24 Maret 2021

Fernando Yehezkiel Sidabutar

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masala .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	10
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS...11</b>	
2.1 Tinjauan Teoritis.....	11
2.1.1 Laporan Keuangan.....	11
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan.....	15
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan.....	17
2.1.4 Kebangkrutan.....	22
2.1.5 Penyebab Kebangkrutan .....	23
2.1.6 Metode Prediksi Kebangkrutan .....	25
2.2 Penelitian Terdahulu .....	31
2.3 Rerangka Konseptual.....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	36

<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi (Objek) Penelitian .....	37
3.1.1 Jenis Penelitian .....	37
3.1.2 Populasi (Objek Penelitian) .....	37
3.2 Teknik Pengambilan Populasi dan Sampel.....	39
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.4 Variable dan Definisi Variabel Operasional .....	41
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	45
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan Sampel .....	45
4.1.2 Perhitungan Rasio Keuangan <i>Altman Z-Score</i> .....	51
4.1.3 Perhitungan Rasio Keuangan <i>Springate</i> .....	63
4.1.4 Perhitungan Rasio Keuangan <i>Zmijewski</i> .....	74
4.2 Pembahasan.....	82
4.2.1 Perhitungan Nilai <i>Altman Z-Score</i> .....	82
4.2.2 Perhitungan Nilai <i>Springate</i> .....	90
4.2.3 Perhitungan Nilai <i>Zmijewski</i> .....	99
4.2.4 Kesimpulan Perhitungan Nilai <i>Altman Z-Score</i> .....	106
4.2.5 Kesimpulan Perhitungan Nilai <i>Springate</i> .....	108
4.2.6 Kesimpulan Perhitungan Nilai <i>Zmijewski</i> .....	109
4.2.7 Perbedaan Hasil Metode <i>Altman Z-Score</i> , <i>Springate</i> dan <i>Zmijewski</i> .....	111
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>114</b>
5.1 Simpulan .....	114
5.2 Keterbatasan.....	116
5.3 Saran .....	116
JADWAL PENELITIAN .....	118
DAFTAR PUSTAKA .....	119
LAMPIRAN.....	122

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
1. Penelitian Terdahulu .....	31
2. Proses Pengambilan Sampel.....	39
3. Perhitungan Rasio Z-Score pada PT Eagle High Plantations .....	51
4. Perhitungan Rasio Z-Score pada PT Dharma Samudera Fishing Industri ...	54
5. Perhitungan Rasio Z-Score pada PT Gozco Plantations .....	56
6. Perhitungan Rasio Z-Score pada PT Jaya Agra Wattie.....	59
7. Perhitungan Rasio Z-Score pada PT Bakrie Sumatera Plantations.....	61
8. Perhitungan Rasio S-Score pada PT Eagle High Plantations.....	64
9. Perhitungan Rasio S-Score pada PT Dharma Samudera Fishing Industri ...	66
10. Perhitungan Rasio S-Score pada PT Gozco Plantations .....	68
11. Perhitungan Rasio S-Score pada PT Jaya Agra Wattie.....	70
12. Perhitungan Rasio S-Score pada PT Bakrie Sumatera Plantations.....	72
13. Perhitungan Rasio X-Score pada PT Eagle High Plantations .....	75
14. Perhitungan Rasio X-Score pada PT Dharma Samudera Fishing Industri... 76	
15. Perhitungan Rasio X-Score pada PT Gozco Plantations.....	78
16. Perhitungan Rasio X-Score pada PT Jaya Agra Wattie .....	79
17. Perhitungan Rasio X-Score pada PT Bakrie Sumatera Plantations .....	81
18. Perhitungan Nilai Z-Score pada PT Eagle High Plantations.....	83
19. Perhitungan Nilai Z-Score pada PT Dharma Samudera Fishing Industri ....	84
20. Perhitungan Nilai Z-Score pada PT Gozco Plantations .....	86
21. Perhitungan Nilai Z-Score pada PT Jaya Agra Wattie.....	87
22. Perhitungan Nilai Z-Score pada PT Bakrie Sumatera Plantations.....	89
23. Perhitungan Nilai S-Score pada PT Eagle High Plantations.....	91
24. Perhitungan Nilai S-Score pada PT Dharma Samudera Fishing Industri ....	93
25. Perhitungan Nilai S-Score pada PT Gozco Plantations .....	94
26. Perhitungan Nilai S-Score pada PT Jaya Agra Wattie .....	96
27. Perhitungan Nilai S-Score pada PT Bakrie Sumatera Plantations .....	97

28. Perhitungan Nilai X-Score pada PT Eagle High Plantations .....	100
29. Perhitungan Nilai X-Score pada PT Dharma Samudera Fishing Industri....	101
30. Perhitungan Nilai X-Score pada PT Gozco Plantations .....	102
31. Perhitungan Nilai X-Score pada PT Jaya Agra Wattie .....	104
32. Perhitungan Nilai X-Score pada PT Bakrie Sumatera Plantations .....	105
33. Kesimpulan Perhitungan Nilai Z-Score .....	107
34. Kesimpulan Perhitungan Nilai S-Score .....	108
35. Kesimpulan Perhitungan Nilai X-Score .....	110
36. Perbedaan Hasil Altman, Springate dan Zmijewski .....	111



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
1. Rerangka Konseptual .....	35
2. Grafik Z-Score PT Eagle High Plantations .....	84
3. Grafik Z-Score PT Dharma Samudera Fishing Industri .....	85
4. Grafik Z-Score PT Gozco Plantations .....	87
5. Grafik Z-Score PT Jaya Agra Wattie .....	88
6. Grafik Z-Score PT Bakrie Sumatera Plantations .....	90
7. Grafik S-Score PT Eagle High Plantations .....	92
8. Grafik S-Score PT Dharma Samudera Fishing Industri .....	94
9. Grafik S-Score PT Gozco Plantations .....	95
10. Grafik S-Score PT Jaya Agra Wattie .....	97
11. Grafik S-Score PT Bakrie Sumatera Plantations .....	99
12. Grafik X-Score PT Eagle High Plantations .....	101
13. Grafik X-Score PT Dharma Samudera Fishing Industri .....	102
14. Grafik X-Score PT Gozco Plantations .....	104
15. Grafik X-Score PT Jaya Agra Wattie .....	105
16. Grafik X-Score PT Bakrie Sumatera Plantations .....	107

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>	<b>Halaman</b>
1. Rasio Keuangan Altman Z-Score PT. Eagle High Plantation Tbk .....	122
2. Rasio Keuangan Altman Z-Score PT. Dharma Samudera Fishing Tbk .....	123
3. Rasio Keuangan Altman Z-Score PT. Gozco Plantation Tbk .....	124
4. Rasio Keuangan Altman Z-Score PT. Jaya Agra Wattie Tbk.....	125
5. Rasio Keuangan Altman Z-Score PT. Bakrie Sumatera Plantation Tbk ....	126
6. Rasio Keuangan Springate S-Score PT. Eagle High Plantation Tbk .....	127
7. Rasio Keuangan Springate S-Score PT. Dharma Samudera Fishing Tbk ...	128
8. Rasio Keuangan Springate S-Score PT. Gozco Plantation Tbk .....	129
9. Rasio Keuangan Springate S-Score PT. Jaya Agra Wattie Tbk .....	130
10. Rasio Keuangan Springate S-Score PT. Bakrie Sumatera Plantation Tbk .	131
11. Rasio Keuangan Zmijewski X-Score PT. Eagle High Plantation Tbk .....	132
12. Rasio Keuangan Zmijewski X-Score PT. Dharma Samudera Fishing Tbk .	133
13. Rasio Keuangan Zmijewski X-Score PT. Gozco Plantation Tbk .....	134
14. Rasio Keuangan Zmijewski X-Score PT. Jaya Agra Wattie Tbk.....	135
15. Rasio Keuangan Zmijewski X-Score PT. Bakrie Sumatera Plantation Tbk	136