

**ANALISIS MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN
ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2014**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Dian Setyaningrum

NIM : 12440377

Program Studi : Akuntansi S1

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2016

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Financial Distress pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014
Nama : Dian Setyaningrum
NIM : 12440377
Program Studi : Akuntansi S1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjan Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 30 Juni 2016

Pembimbing I



David Efendi, SE, M.Si
NIK. 19690913 199904 12

Pembimbing II



Arif Hartono, SE, M.SA
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Fitri KAPINI, SE, MM
NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji:



David Efendi, SE, M.Si
NIK. 19690913 199904 12



Dra. Hj. Khusnatul Zulfah W., MM, Ak, CA
NIK. 19670822 199705 12



Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA
NIK. 19721203 199603 11

ABSTRAK

Perusahaan Telekomunikasi merupakan penyedia produk berupa jasa-jasa telekomunikasi baik domestik maupun internasional. Namun dengan persaingan yang sangat ketat dan pengelolaan manajemen keuangan yang kurang baik kinerja keuangan Perusahaan Telekomunikasi sebagian besar mengalami penurunan. Untuk mengetahui kondisi keuangan yang telah berjalan, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis prediksi *financial distress* pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di BEI Periode 2012-2014 dengan menggunakan model Altman *Z-score*, Springate, dan Zmijewski. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini dengan metode *purposive sampling*. Sampel penelitian terdiri dari 3 perusahaan Telekomunikasi yaitu, PT. Bakrie Telecom Tbk, PT. Smartfren Telecom Tbk, dan PT. Indosat Tbk.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan Telekomunikasi periode 2012-2014 dengan menggunakan teknik pencatatan dokumen dan dianalisis dengan model Altman *Z-score*, Springate, dan Zmijewski. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis laporan keuangan komparatif perubahan dari tahun ketahun.

Hasil akhir penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang dianalisis dengan model Altman *Z-Score*, Springate, dan Zmijewski pada perusahaan Telekomunikasi periode 2012-2014 diklasifikasikan dalam keadaan mengalami *financial distress*, *non financial distress*, dan rawan terjadinya *financial distress*. Hasil prediksi *financial distress* dengan menggunakan model Altman *Z-Score* terdapat dua perusahaan yang mengalami financial distres selama periode 2012-2014 yaitu PT. Bakrie Telecom Tbk dan PT. Smartfren Telecom Tbk. Hasil prediksi *financial distress* dengan menggunakan model Springate menyatakan bahwa ketiga perusahaan Telekomunikasi tersebut mengalami *financial distress* selama periode 2012-2014 yaitu PT. Bakrie Telecom Tbk, PT. Smartfren Telecom Tbk, dan PT. Indosat Tbk. Hasil prediksi *financial distress* menggunakan model Zmijewski menyatakan bahwa ketiga perusahaan Telekomunikasi tersebut mengalami kondisi rawan terjadinya *financial distress* selama periode 2012-2014 yaitu PT. Bakrie Telecom Tbk, PT. Smartfren Telecom Tbk, dan PT. Indosat Tbk.

Kata kunci: *Financial Distress*, Model Altman *Z-Score*, Model Springate, dan Model Zmijewski.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur alhamdulillah kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga dengan segala kemampuan dan kesungguhan hati, maka terselesaikanlah penyusunan skripsi untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dengan judul **“ANALISIS MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2014”** dengan baik dan tepat waktu.

Dalam penyusunan skripsi, peneliti mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu, membimbing, serta mengarahkan sehingga kesulitan yang dihadapi bisa terpecahkan dan skripsi bisa terselesaikan dengan baik. Ucapan terima kasih peneliti haturkan kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dwiati Marsiwi, SE. M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. David Efendi, SE., MM, dan Arif Hartono, SE., M.SA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, dan dukungan sehingga Peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama menempuh perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu serta keluarga tercinta yang selalu menjadi motivasi dan inspirasiku, yang memberikan dukungan moral maupun materiil serta doa yang menyertai setiap langkahku.
7. Sahabat-sahabat baikku yang selalu jadi inspirator serta motivator yang senantiasa menemani Peneliti dalam suka maupun duka.

8. Teman-teman S-1 Akuntansi angkatan 2012 yang telah banyak memberikan persahabatan dan kerjasama yang baik.
9. Berbagai pihak yang tidak bisa Peneliti sebutkan satu per satu yang selama ini selalu memberikan dukungan dan do'anya.

Peneliti menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penelitian skripsi ini. Semoga di balik ketidaksempurnaan hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai bahan dan referensi bagi pembaca dan pengguna. Untuk itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya semoga penelitian ini bisa bermanfaat bagi peneliti dan semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Ponorogo, 30 Juni 2016

Peneliti

Dian Setyaningrum

NIM. 12440377



PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademisi disuatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 30 Juni 2016



(Dian Setyaningrum)

NIM. 12440377

MOTTO

Hidup adalah sebuah perjuangan yang harus kita

MENANGKAN, tantangan yang harus kita **HADAPI**, dan

anugrah Tuhan yang harus kita SYUKURI.



PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Karyaku Ini Buat.....

1. Kedua orang tuaku Bapak Muhammad Kabul dan Ibu Surati tercinta yang selalu memberikan do'a, semangat, dan kasih sayang yang tiada hentinya.
2. Adik-adikku tersayang Lucky Oktaviana Tanya dan Eggy Gema Pangestu yang selalu memberikan keceriaan disela-sela kesibukanku.
3. Temanku tersayang Achmad Aprilianto yang tak henti memberikan semangat dan dukungan serta kasih sayangnya.
4. Para sahabatku tersayang Reny Ardiana, Tiara Kusumaningsih, Eka Sugiarti, Winda Nartyas Setyanigrum, Eny Cholifah, Yuliana Dwi Susanti, Novi Wijastuti, Dian Mulyasari dan Nur Rofi'ah yang selama ini selalu memberikan semangat dan motivasi kepada peneliti. Semoga kita selalu menjadi sahabat yang takkan terkalahkan oleh waktu dan bertemu kembali dengan kesuksesan yang diraih.
5. Semua teman-teman Prodi Akuntansi angkatan 2012 dan semua teman-teman di lingkungan Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan semangat dan motivasi. Terima kasih untuk semua hal yang telah dilewati bersama, suka maupun duka.

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Abstraksi	
iii	
Kata Pengantar	iv
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian	vi
Motto.....	vii
Persembahan	viii
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Laporan Keuangan	9

2.1.1.1 Pengertian Laporan Keuangan	9
2.1.1.2 Jenis- Jenis Laporan Keuangan	10
2.1.1.3 Tujuan Laporan Keuangan	11
2.1.1.4 Sifat dan Keterbatasan Laporan Keuangan	12
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan dan Rasio Keuangan	13
2.1.2.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan	13
2.1.2.2 Rasio Keuangan.....	14
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	15
2.1.3.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	15
2.1.3.2 Faktor Penyebab <i>Financial Distress</i>	17
2.1.3.3 Dampak <i>Financial Distress</i>	18
2.1.3.4 Perediksi <i>Financial Distress</i>	20
2.2 Penelitian Terdahulu	32
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	38
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	39
3.2.1 Populasi.....	39
3.2.2 Sampel.....	40
3.3 Jenis dan Metode Pengambilan Data	41
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	41
3.5 Metode Analisis Data.....	50

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	51
4.1.1 PT. Bakrie Telecom Tbk.....	51
4.1.2 PT. Smartfren Telecom Tbk	53
4.1.3 PT. Indosat Tbk.....	54
4.2 Hasil Penelitian	56
4.2.1 Perhitungan Model Altman Z-Score	56
4.2.2 Perhitungan Model Springate	59
4.2.3 Perhitungan Model Zmijewski.....	62
4.3 Pembahasan.....	65
4.3.1 Analisis Model Altman Z-Score dalam Memprediksi <i>Financial Distress</i>	65
4.3.1.1 Kondisi PT. Bakrie Telecom Tbk.....	65
4.3.1.2 Kondisi PT. Smartfren Telecom Tbk	75
4.3.1.3 Kondisi PT. Indosat Tbk.....	84
4.3.2 Rekapitulasi Hasil Pengujian Model Altman Z-Score	93
4.3.3 Analisis Model Springate dalam Memprediksi <i>Financial Distress</i>	95
4.3.3.1 Kondisi PT. Bakrie Telecom Tbk.....	95
4.3.3.2 Kondisi PT. Smartfren Telecom Tbk	102
4.3.3.3 Kondisi PT. Indosat Tbk	110
4.3.4 Rekapitulasi Hasil Pengujian Model Springate	117

4.3.5 Analisis Model Zmijewski dalam Memprediksi <i>Financial Distress</i>	118
4.3.5.1 Kondisi PT. Bakrie Telecom Tbk.....	118
4.3.5.2 Kondisi PT. Smartfren Telecom Tbk	124
4.3.5.3 Kondisi PT. Indosat Tbk.....	130
4.3.6 Rekapitulasi Hasil Pengujian Model Zmijewski.....	136

BAB V KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan	138
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	140
5.3 Saran	141

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Laba Bersih dan Hutang Perusahaan Telekomunikasi Periode 2012 s/d 2014	2
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Telekomunikasi	39
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Telekomunikasi	40
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan dan Uji Altman <i>Z-Score</i> Perusahaan Telekomunikasi	57
Tabel 4.2	Rekapitulasi Hasil Pengujian dengan Model Altman <i>Z-Score</i>	59
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan dan Uji Springate Perusahaan Telekomunikasi	60
Tabel 4.4	Rekapitulasi Hasil Pengujian dengan Model Springate	62
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan dan Uji Zmijewski Perusahaan Telekomunikasi	63
Tabel 4.6	Rekapitulasi Hasil Pengujian dengan Model Zmijewski.....	65
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan dan Uji Altman <i>Z-Score</i> PT. Bakrie Telecom Tbk.....	66
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan dan Uji Altman <i>Z-Score</i> PT. Smartfren Telecom Tbk.....	75
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan dan Uji Altman <i>Z-Score</i> PT. Indosat Tbk.....	85
Tabel 4.10	Rekapitulasi Hasil Pengujian dengan Model Altman <i>Z-Score</i>	94
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan dan Uji Springate PT. Bakrie Telecom Tbk ..	95

Tabel 4.12	Hasil Perhitungan dan Uji Springate PT. Smartfren Telecom Tbk.....	102
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan dan Uji Springate PT. Indosat Tbk	110
Tabel 4.14	Rekapitulasi Hasil Pengujian dengan Model Springate	117
Tabel 4.15	Hasil Perhitungan dan Uji Zmijewski PT. Bakrie Telecom Tbk.....	119
Tabel 4.16	Hasil Perhitungan dan Uji Zmijewski PT. Smartfren Telecom Tbk.....	125
Tabel 4.17	Hasil Perhitungan dan Uji Zmijewski PT. Indosat Tbk	130
Tabel 4.18	Rekapitulasi Hasil Pengujian dengan Model Zmijewski.....	136



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka berfikir 37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perhitungan Rasio.....	146
Lampiran 2	Penentuan Nilai <i>Cutoff</i> Model Zmijewski.....	152

