

**ANALISIS TINGKAT AKURASI MODEL ALTMAN, SPRINGATE DAN
GROVER SEBAGAI ALAT PREDIKTOR *FINANCIAL DISTRESS* TERBAIK
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2013-2015**



SKRIPSI

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

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Riana Febriani

N I M : 13413237

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Tingkat Akurasi Model Altman, Springate dan Grover Sebagai Alat Prediktor Financial Distress Terbaik pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015

Nama : Riana Febriani

N I M : 13413237

Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1)

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 15 Agustus 2017

Pembimbing I



Titi Rapini, SE, MM

NIP. 19630505 199003 2 003 .

Pembimbing II



Hadi Sumarsono, SE, M.Si

NIP. 19760508 200501 1 002

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titi Rapini, SE, MM


NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji



Titi Rapini, SE, MM

NIP. 19630505 199003 2 003



Edi Santoso, SE, MM

NIK. 19740311 200103 12



Dra. Umi Farida, MM

NIK. 19610110 199112 13

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu 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, 15 Agustus 2017



Riana Febriani

NIM 13413237

PERSEMBAHAN

Sebentuk ungkapan terimakasih yang tulus dengan penuh kebahagiaan dan kerendahan hati, karya kecil ini kupersembahkan untuk :

Allah SWT atas segala berkah dan kenikmatan yang telah dilimpahkan

Untuk Ayah, sosok yang selalu menginginkan hal yang terbaik untuk anak perempuannya. Terimakasih karena tak pernah mengenalkan kata manja, agar aku belajar untuk terus berusaha. Terimakasih atas segala bentuk bimbingan dan dukunganmu selama ini, Ayah.

Untuk Ibu, sosok yang luar biasa didalam kehidupanku, sosok yang begitu tangguh dan tegar dalam menghadapi beratnya hidup, sosok yang rela mengorbankan segalanya demi kebahagiaan anaknya. Terimakasih telah membesarkanku dan mendidikku sampai seperti ini, segala kasih sayang, perhatian, do'a dan dukunganmu selama ini sangatlah berarti bagiku.

Terimakasih Ibu, You're My Everything.

Seluruh Keluargaku tercinta, terimakasih atas do'a dan dukungan yang telah diberikan selama ini. Setiap kata-kata penyemangat yang kalian ucapkan menjadi motivasiku untuk segera menyelesaikan skripsi.

Sahabat-sahabatku tersayang, Siska, Nanik, Ipul, Ipin, terimakasih untuk canda tawa, tangis, dan perjuangan yang telah kita lewati bersama. Untuk Hermi, terimakasih telah menemani dan menghiburku saat lelah dan mulai kehilangan semangat. Terimakasih untuk kalian atas semua dukungan selama ini.

Kalian Luar Biasa Berarti.

Untukmu yang saat ini bersamaku , terimakasih untuk setiap semangat, do'a, dan perhatian yang selama ini kau berikan. Darimu aku mengerti tentang arti kesabaran dan denganmu aku belajar tentang saling menguatkan ketika salah satu dari kita terjatuh. Thank you Krisna Bahari, for all the special things you do and for showing me that there are people like you.

Teman-Teman Manajemen D angkatan 2013, terimakasih untuk empat tahun yang luar biasa ini. Setiap momen yang tercipta membuat hari-hari semasa kuliah menjadi lebih berwarna dan berarti. Senang bisa mengenal kalian.

Sukses Selalu !!!

MOTTO

“Barang siapa yang tidak merasakan pahitnya menuntut ilmu, niscaya dia merasakan pahitnya kebodohan seumur hidupnya.”

(Imam Syafi’i)

“Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukkan diri sendiri.”

(R.A Kartini)

“Masalah demi masalah tercipta bagai anak tangga demi anak tangga, aku memerlukan mereka untuk melangkah ke sesuatu yang lebih tinggi.”

(Karizunique)

“People are good or half good or a quarter good, and it changes all the time. But even on the best day, nobody’s perfect.”

(Colum Mccann)

“Sometimes I’m gonna have to lose.

Ain’t about how fast I get there.

Ain’t about what’s waiting on the other side.

It’s the climb.”

(The Climb – Miley Cyrus)

ABSTRACT

Financial distress is the reduction stage of a company's financial condition. When the financial distress occur for the long term and continue to rage, this condition can increase the probability of bancruptcy. Therefore, the predictions model of financial distress are needed to use as early information for companies, investors, and the others interested parties.

The purpose of this research aims to determine which the predictions model that have the highest level of accuracy and which the most appropriate model for use to property and real estate companies in Indonesia. This research comparing three predictions model of financial distress, that is Altman, Springate, and Grover. The comparison result from three models as mentioned before are used to analyze the level accuracy of each model.

The data used in the form of annual financial reports that published by the companies in the website Indonesia Stock Exchange (IDX). The population used is all property and real estate companies listed on BEI during the years 2013-2015. The sampling technique is purposive sampling with total sampel obtained by 41 companies.

The result from this research showed that Altman's model have level accuracy amount 58,54%, Springate's model have level accuracy amount 41,46%, and Grover's model have level accuracy amount 87,80%. From the level accuracy's result of three models concluded that Grover's model is the most suitable and appropriate model for used to property and real estate companies in Indonesia, with the highest level of accuracy is amount 87,80%.

Password : Financial distress, predictions model, Altman, Springate, Grover

ABSTRAK

Kesulitan keuangan merupakan tahapan penurunan kondisi keuangan suatu perusahaan. Apabila kesulitan keuangan ini terjadi dalam jangka waktu yang cukup lama dan terus menerus, hal ini dapat meningkatkan kemungkinan perusahaan mengalami kondisi yang lebih parah yaitu kebangkrutan. Oleh karena itulah diperlukan model prediksi kesulitan keuangan yang dapat digunakan sebagai alat untuk memberikan informasi dini baik bagi perusahaan, investor, maupun pihak-pihak lainnya yang berkepentingan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui model prediksi manakah yang memiliki tingkat akurasi tertinggi dan paling sesuai untuk diterapkan pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia. Penelitian ini membandingkan tiga model prediksi *financial distress*, yaitu model Altman, Springate, dan Grover. Hasil perbandingan dari tiga model tersebut digunakan untuk menganalisis tingkat akurasi masing-masing model.

Data yang digunakan berupa laporan keuangan tahunan yang telah dipublikasikan oleh perusahaan di website *Indonesia Stock Exchange* (IDX). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI selama tahun 2013-2015. Teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan total sampel sebanyak 41 perusahaan.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa model Altman memiliki tingkat akurasi sebesar 58,54%, model Springate memiliki tingkat akurasi sebesar 41,46%, dan model Grover memiliki tingkat akurasi sebesar 87,80%. Dari hasil tingkat akurasi ketiga model tersebut dapat disimpulkan bahwa model Grover merupakan model yang paling tepat dan sesuai untuk diterapkan pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia dengan tingkat akurasi tertinggi yaitu sebesar 87,80%.

Kata kunci : *Financial distress*, model prediksi, Altman, Springate, Grover

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah *rabbil'alamin*. Segala Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Tingkat Akurasi Model Altman, Springate dan Grover sebagai Alat Prediktor *Financial Distress* Terbaik pada Perusahaan *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015**”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Starta 1 (S-1) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penulis menyadari bahwa dalam sebuah penulisan skripsi memang bukanlah pekerjaan yang mudah, tetapi sebuah perjuangan tanpa lelah yang menuntut keseriusan, kejelian pikiran, dan menyita waktu yang cukup banyak serta tak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terimakasih yang tak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, saran, motivasi, dan bantuan baik moral maupun spiritual serta hal-hal lainnya dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada :

1. Bapak Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Ibu Titi Rapini, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan Dosen Pembimbing I, terimakasih telah

bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.

3. Ibu Dra. Umi Farida, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Bapak Hadi Sumarsono, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II, terimakasih atas segala kesabaran dan ketulusannya dalam membimbing serta mengarahkan penulis dari awal sampai proses paling akhir dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi, yang telah membekali berbagai ilmu dan pengalaman selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
6. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sarman dan Ibu Surip, terimakasih atas segala perjuangan yang gigih selama ini dalam membesarkan, mendidik, menyayangi serta memberikan motivasi dan semangat yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat yang selama ini telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
8. Berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu, baik secara moral maupun spiritual dalam penulisan skripsi ini.

Semoga kebaikan dan keikhlasan semua pihak yang telah terlibat dalam penulisan skripsi ini mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat beberapa kekurangan. Oleh

karena itu, penulis tetap membuka hati untuk menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. *Amin Ya Rabbal 'Alamin.*

Ponorogo, 15 Agustus 2017

Riana Febriani

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	iii
Persembahan	iv
Motto.....	vi
Abstract	vii
Abstrak	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xvi
Daftar Gambar	xviii
Daftar Lampiran.....	xix
 BAB I. PENDAHULUAN	
1.1.....	
Latar Belakang Masalah	1
1.2.....	
Perumusan Masalah	5
1.3.....	
Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	6
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	6

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

2.1.	
Landasan Teori	7
2.1.1. Manajemen Keuangan	7
2.1.1.1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	7
2.1.1.2. Fungsi Manajemen Keuangan.....	7
2.1.1.3. Tujuan Manajemen Keuangan	9
2.1.2. Laporan Keuangan.....	10
2.1.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	10
2.1.2.2. Jenis Laporan Keuangan	11
2.1.2.3. Tujuan Laporan Keuangan.....	13
2.1.2.4. Pihak yang Memerlukan Laporan Keuangan.....	14
2.1.2.5. Analisis Laporan Keuangan	16
2.1.3. Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>)	17
2.1.3.1. Pengertian <i>Financial Distress</i>	17
2.1.3.2. <i>Financial Distress</i> Dalam Manajemen Keuangan	20
2.1.3.3. Faktor Penyebab <i>Financial Distress</i>	22
2.1.3.4. Manfaat Prediksi <i>Financial Distress</i>	2
2.1.3.5. Model Prediksi <i>Financial Distress</i>	26
2.2. Penelitian Terdahulu	37
2.3. Kerangka Pemikiran.....	40

BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	41
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.3. Metode Pengambilan Data	43
3.4. Definisi Operasional Variabel	43
3.5. Metode Analisis Data	45
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian	47
4.1.1. Gambaran Objek Penelitian	47
4.1.2. Deskripsi Data	52
4.1.2.1. <i>Working Capital / Total Assets (WCTA)</i>	52
4.1.2.2. <i>Retained Earnings / Total Assets (RETA)</i>	54
4.1.2.3. <i>Earnings Before Interest and Tax /</i> <i>Total Assets (EBITTA)</i>	56
4.1.2.4. <i>Market Value Equity / Book Value Of Total</i> <i>Debt (MVEBVD)</i>	59
4.1.2.5. <i>Net Profit Before Taxes / Current Liabilities</i> <i>(EBTCL)</i>	61
4.1.2.6. <i>Sales / Total Assets (SATA)</i>	63
4.1.2.7. <i>Net Income / Total Assets (NITA)</i>	65
4.2. Pembahasan	67
4.2.1. Hasil Perhitungan Model Prediksi <i>Financial</i> <i>Distress</i>	67

4.2.1.1.	Model Altman Sebagai Alat Prediksi	
	<i>Financial Distress</i>	67
4.2.1.2.	Model Springate Sebagai Alat Prediksi	
	<i>Financial Distress</i>	72
4.2.1.3	Model Grover Sebagai Alat Prediksi	
	<i>Financial Distress</i>	77
4.2.2.	Analisis Ketepatan Model.....	81
4.2.2.1.	Perbandingan Hasil Prediksi.....	81
4.2.2.2.	Perhitungan Tingkat Akurasi.....	86
4.2.2.3.	Analisis Model Prediksi yang Paling	
	Tepat	91
4.2.2.4.	Konsistensi Model Grover sebagai Model	
	dengan Akurasi Tertinggi	92
4.2.3.	Implikasi Hasil Penelitian.....	101
4.2.3.1.	Implikasi Teoritis.....	101
4.2.3.2.	Implikasi Praktis	103
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1.	Kesimpulan	105
5.2.	Keterbatasan Penelitian	105
5.3.	Saran	106
DAFTAR PUSTAKA		107
LAMPIRAN.....		112

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Penentuan Jumlah Sampel	47
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan <i>Financial Distress</i> Tahun 2013-2015	49
Tabel 4.3 Daftar Perusahaan <i>Non Distress</i> Tahun 2013-2015	50
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Rasio WCTA	53
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Rasio RETA	55
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Rasio EBITTA	57
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Rasio MVEBVD	59
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Rasio EBTCL	61
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Rasio SATA	63
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Rasio NITA	65
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Model Altman untuk Kategori Perusahaan <i>Financial Distress</i> Periode 2013-2015	68
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Model Altman untuk Kategori Perusahaan <i>Non Distress</i> Periode 2013-2015	69
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Model Springate untuk Kategori Perusahaan <i>Financial Distress</i> Periode 2013-2015	73
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Model Springate untuk Kategori Perusahaan <i>Non Distress</i> Periode 2013-2015	74
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Model Grover untuk Kategori Perusahaan <i>Financial Distress</i> Periode 2013-2015	78

Tabel 4.16	Hasil Perhitungan Model Grover untuk Kategori Perusahaan <i>Non Distress</i> Periode 2013-2015	79
Tabel 4.17	Perbandingan Hasil Prediksi dengan Kondisi Real Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i>	82
Tabel 4.18	Perbandingan Hasil Prediksi dengan Kondisi Real Perusahaan yang <i>Non Distress</i>	83
Tabel 4.19	Perbandingan Hasil Prediksi Benar	85
Tabel 4.20	Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model Altman	87
Tabel 4.21	Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model Springate	88
Tabel 4.22	Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model Grover	90
Tabel 4.23	Hasil Perhitungan Tingkat Akurasi	91
Tabel 4.24	Daftar Perusahaan <i>Financial Distress</i> Tahun 2016	93
Tabel 4.25	Daftar Perusahaan <i>Non Distress</i> Tahun 2016	94
Tabel 4.26	Hasil Perhitungan Model Altman, Springate, dan Grover untuk Kategori Perusahaan <i>Financial Distress</i> Tahun 2016	96
Tabel 4.27	Hasil Perhitungan Model Altman, Springate, dan Grover untuk Kategori Perusahaan <i>Non Distress</i> Tahun 2016	97
Tabel 4.28	Perbandingan Hasil Prediksi Benar Tahun 2016	99
Tabel 4.29	Hasil Perhitungan Tingkat Akurasi Tahun 2016	100

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	40

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Keuangan Perusahaan (<i>Current Assets, Current Liabilities, Total Assets, Total Liabilities</i>)	112
Lampiran 2 Data Keuangan Perusahaan (<i>Retained Earnings, EBIT, EBT, Sales</i>).....	119
Lampiran 3 Data Keuangan Perusahaan (<i>Closing Price, Total Listed Shares</i>).....	125
Lampiran 4 Perhitungan <i>Z-Score</i> Model Altman Tahun 2013.....	130
Lampiran 5 Perhitungan <i>Z-Score</i> Model Altman Tahun 2014.....	132
Lampiran 6 Perhitungan <i>Z-Score</i> Model Altman Tahun 2015.....	134
Lampiran 7 Perhitungan <i>S-Score</i> Model Springate Tahun 2013	136
Lampiran 8 Perhitungan <i>S-Score</i> Model Springate Tahun 2014	138
Lampiran 9 Perhitungan <i>S-Score</i> Model Springate Tahun 2015	140
Lampiran 10 Perhitungan <i>G-Score</i> Model Grover Tahun 2013.....	142
Lampiran 11 Perhitungan <i>G-Score</i> Model Grover Tahun 2014.....	144
Lampiran 12 Perhitungan <i>G-Score</i> Model Grover Tahun 2015.....	146
Lampiran 13 Berita Acara Skripsi.....	148
Lampiran 14 Surat Keterangan Hasil Pemeriksaan Plagiasi.....	149