

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN
MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021-2025**



SKRIPSI

Nama : May Lovita Erya Parawansa
NIM : 22441931
Program Studi : S1-Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2026**

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN
MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021-2025**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi S1-Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : May Lovita Erya Parawansa
NIM : 22441931
Program Studi : S1-Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2026**

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025

Nama : May Lovita Erya Parawansa

Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 12 Mei 2004

Program Studi : SI-Akuntansi

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

Ponorogo, 29 Juli 2026

Pembimbing I



Nur Savidatul Muntiah, S.E., M.Ak
NUPTK. 2482770671230402

Pembimbing II



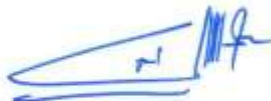
Titin Eka Ardiana, S.E., M.Si
NUPTK. 1540760661210152

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Slamet Santoso, S.E., M.Si
NIK. 19701016 199904 12

Ketua Penguji,



Nur Savidatul M., S.E., M.Ak
NUPTK. 2482770671230402

Dosen Penguji :
Sekretaris Penguji,



Dra. Khusnatul Zulfa W., M.M Ak, CA.
NUPTK. 8154745646230083

Anggota Penguji,



Riza Dessy Nila A., S.E., M.M
NUPTK. 2059769670230443

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, 29 Juli 2026



May Lovita Erya Parawansa
22441931

MOTTO

“Aku punya ALLAH”

dan

“Semua karena ALLAH”



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat, hidayah dan karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Model Altman Z-Score, Model Springate dan Model Zmijewski pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025”. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, yang selalu menjadi panutan dalam setiap aspek kehidupan.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memnuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada program studi S1-Akuntansi Fakultas Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Peneliti menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari tumpukan hambatan, tantangan dan keterbatasan. Namun, berkat bantuan, bimbingan, arahan serta doa dari berbagai pihak, seluruh kendala tersebut dapat dilalui dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibunda tercinta. Sriyani, terimakasih untuk apapun itu yang telah kau berikan dan maaf atas semua perbuatan peniliti. Doakan peneliti tidak mengulangi penyesalan yang ada diseumur hidup peniliti.
2. Almarhum Bapak Hariyono, terimakasih tentang seluruh hal yang kau berikan dan maaf di detik-detik terakhirmu di dunia ini peneliti tidak hadir. Hal itu menjadi penyesalan seumur hidup peneliti yang akan selalu diingat
3. Dr. Rido Kurniato, M. Ag. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang secara langsung memberikan dukungan kepada peneliti.
4. Dr. Slamet Santoso, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
5. Nur Sayidatul Muntiah, S.E., M.Ak. Selaku Ketua Program Studi S1-Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, sekaligus sebagai Dosen Pembimbing I dalam menulis skripsi ini

6. Dra. Khusnatul Zulfa Wafirotin., M.M., Ak., CA. Selaku dosen wali kelas khusus Angkatan 2022 S1-Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang selalu memberikan arahan dan bimbingan selama perkkuliahan.
7. Titin Eka Ardiana, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengobarkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, koreksi, arahan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini dan pendampingan selama bimbingan yang penuh kesabaran memberikan masukan serta saran demi kesempurnaan karya tulis ini.
8. Seluruh Dosen, Staff Karyawan dan seluruh rekan-rekan satu profesi maupun tidak seprofesi, serta civitas akademika Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang selalu mendukung, mengingatkan, membantu dan memberikan semangat setiap hari dalam proses penyusunan skripsi ini dan telah membekali peneliti dengan berbagai ilmu pengetahuan yang bermanfaat serta membantu kelancaran adminitrasi selama masa perkuliahan.
9. Sriyatun seperti ibu kedua peneliti, terimakasih atas sosok yang tanpa peneliti sadari selalu hadir dan maaf belum bisa membalas semua kebaikan.
10. Venti agustine, Erliana S. W. S.Pd dan Solichin yang selalu memberikan dukungan, hiburan dan doa disetiap perjalanan hidup peneliti.
11. Teman-teman satu kelas yang menemani penulis selama masa perkuliahan hingga akhir, seluruh orang yang peneliti kenal, yang telah membantu skripsi ini dan teman dekat, serta sahabat peneliti yang selalu memberikan apresiasi dan memberikan dukungan untuk terus maju tanpa ada kata menyerah.
12. Terimakasih untuk ohayo *caffè* telah menyediakan tempat yang sangat nyaman untuk mengerjakan karya ini, serta terimakasih dan maaf untuk kakak barista yang sering direpotkan peneliti selama di *caffè*.

Peniliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini pada masa mendatang. Akhir kata, semoga

skripsi ini dapat memberikan manfaat nyata bagi perkembangan ilmu akuntansi keuangan serta menjadi referensi empiris yang berguna bagi peneliti selanjutnya.

Ponorogo, 29 Juli 2026

Peneliti



May Lovita Erya Parawanssa

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN MODEL
ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2025**

May Lovita Erya Parawansa

Program Studi S1-Akuntansi, Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

ABSTRAK

Industri Tekstil di Indonesia menghadapi serangkaian tantangan yang cukup rumit dengan meningkatnya tekanan yang belum pernah terjadi sebelumnya. Industri ini telah mengalami dampak signifikan akibat lonjakan harga bahan baku, serta biaya energi yang semakin diperparah oleh dominasi barang impor, baik yang legal maupun ilegal pada pasar domestik. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis prediksi kebangkrutan pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen selama periode tahun 2021-2025 dengan menggunakan model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski. Penelitian kuantitatif deskriptif menggunakan data sekunder dari laporan keuangan tahunan (*annual report*) 2021-2025 perusahaan sub sektor Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel 15 perusahaan sub sektor tekstil dan garmen. Hasil penelitian ini, dari ketiga model yang digunakan memberikan klasifikasi yang sama bahwa terdapat 4 perusahaan yang berada di zona *distress*, yaitu PT Argo Pantes Tbk (ARGO), PT Asia Pacific Investama (MYTX), PT Indo-Rama Syhnthetics Tbk (INDR) dan PT Asia Pacific Fibers Tbk (POLY) dan hanya ada 1 perusahaan yang dinyatakan berada di zona *safe*, yaitu PT Eratex Djaja (ERTX) yang menunjukkan bahwa model Altman Z-Score membagi tingkatan kesehatan perusahaan dengan melalui penilaian struktur modal jangka panjang. Sedangkan, model Springate sangat sensitif terhadap penurunan margin laba operasional (EBIT) perusahaan, serta model Zmijewski lebih fokus pada kekuatan likuiditas kas jangka pendek.

Kata kunci: Kebangkrutan, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski, Tekstil dan Garmen

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN	iv
MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan masalah.....	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
1.3.1 Tujuan penelitian.....	11
1.3.2 Manfaat penelitian	11
BAB II.....	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan teori	13
2.1.1 Analisis laporan keuangan	13
2.1.2 Kebangkrutan.....	15
2.1.3 Model Altman Z-Score	18
2.1.4 Model Springate.....	23
2.1.5 Model Zmijewski.....	25
2.2 Penelitian terdahulu	27
2.3 Kerangka konseptual	32
BAB III	35
METODE PENELITIAN	35
3.1 Ruang lingkup	35
3.2 Populasi dan sampel penelitian	36
3.2.1 Populasi penelitian.....	36
3.2.2 Sampel penelitian.....	36

3.3 Jenis dan sumber data.....	37
3.4 Metode pengambilan data	38
3.5 Definsi Operasional Variabel.....	39
3.6 Metode analisis data	41
BAB IV	44
HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Hasil penelitian.....	44
4.1.1 Gambaran umum tempat penelitian.....	44
4.1.2 Gambaran umum objek penelitian.....	46
4.1.3 Profil singkat perusahaan.....	47
4.2 Pengambilan sampel.....	65
4.3 Hasil pengolahan data.....	66
4.3.1 Perhitungan Model Altman Z-Score.....	66
4.3.2 Perhitungan Model Springate	82
4.3.3 Perhitungan Model Zmijewski.....	88
4.4 Pembahasan	98
4.4.1 Analisis Model Altman Z-Score.....	99
4.4.2 Analisis Model Springate	102
4.4.3 Analisis Model Zmijewski	104
BAB V.....	108
KESIMPULAN DAN SARAN.....	108
5.1 Kesimpulan.....	108
5.2 Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA.....	110
LAMPIRAN.....	113

DAFTAR TABEL

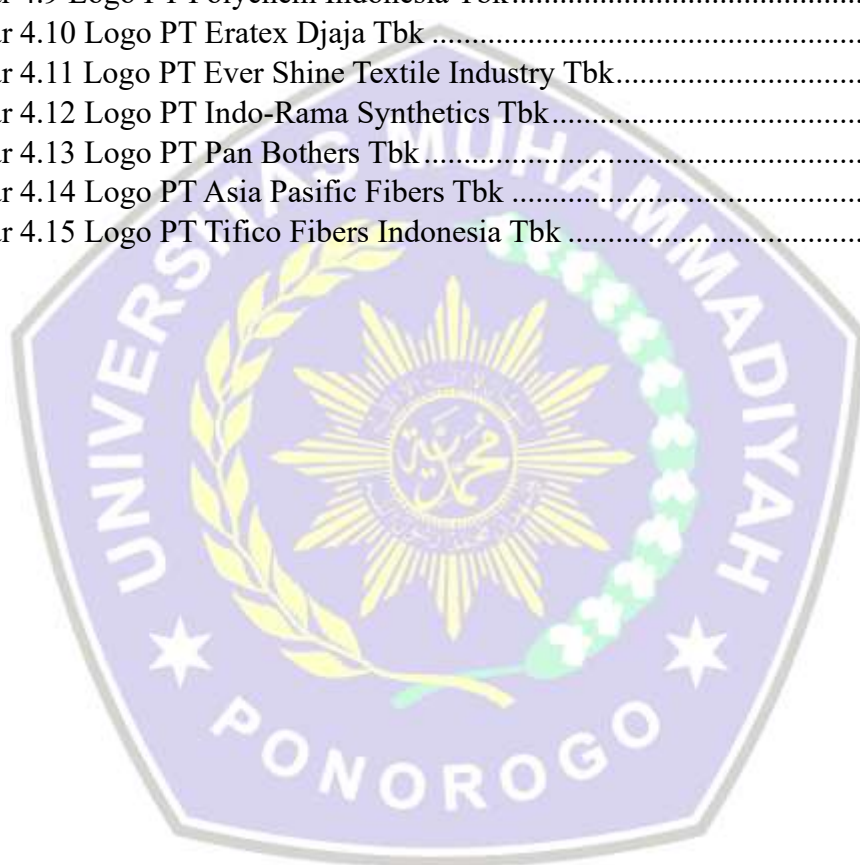
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	28
Tabel 4.1 Pengambilan sampel.....	65
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	66
Tabel 4.3 Rasio Working Capital to Total Asset (Z1) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	67
Tabel 4.4 Rasio Retained Earnings to Total Asset (Z2) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	69
Tabel 4.5 Rasio Earning Before Interest Taxes to Total Asset (Z3) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	70
Tabel 4.6 Data Rasio Market Value Equity to Book Value Total Debt (Z4) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	72
Tabel 4.7 Nilai tukar (Kurs) IDR	74
Tabel 4.8 Rasio Market Value Equity to Book Value Total Debt (Z4) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021- 2025	75
Tabel 4.9 Rasio Sales to Total Asset (Z5) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025.....	77
Tabel 4.10 Indeks kebangkrutan Metode Altman Z-Score (Z) Perusahaan Sub-sektor Tekstil dan Garmen periode 2021- 2025	79
Tabel 4.11 Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z-Score Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	81
Tabel 4.12 Rasio EBIT to Current Liabilitas (S3) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	83
Tabel 4.13 Indeks kebangkrutan Model Springate (S) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	85
Tabel 4.14 Prediksi kebangkrutan Model Springate Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	87
Tabel 4.15 Rasio Return of Asset (ROA) (X1) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	89

Tabel 4.16 Rasio Leverage (X2) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	91
Tabel 4.17 Rasio Likuiditas (X3) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	93
Tabel 4.18 Indeks kebangkrutan Metode Zmijewski (X) Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	94
Tabel 4.19 Prediksi kebangkrutan Model Zmijewski Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI periode 2021-2025	96
Tabel 4.20 Hasil prediksi kebangkrutan Perusahaan Tekstil dan Garmen periode 2021-2025 di BEI.....	98



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	33
Gambar 4.1 Logo PT Argo Pantes Tbk	48
Gambar 4.2 Logo PT Trisula Industries Tbk.....	49
Gambar 4.3 Logo PT Pasific Investama Tbk	50
Gambar 4.4 Logo PT Golden Flower	51
Gambar 4.5 Logo PT Sunson Textile Manufacture Tbk	52
Gambar 4.6 Logo PT Trisula Internasional Tbk	53
Gambar 4.7 Logo PT Mega Perintis	54
Gambar 4.8 Logo PT Uni-Charm Indonesia	55
Gambar 4.9 Logo PT Polychem Indonesia Tbk.....	56
Gambar 4.10 Logo PT Eratex Djaja Tbk	57
Gambar 4.11 Logo PT Ever Shine Textile Industry Tbk.....	58
Gambar 4.12 Logo PT Indo-Rama Synthetics Tbk.....	60
Gambar 4.13 Logo PT Pan Bothers Tbk.....	61
Gambar 4.14 Logo PT Asia Pasific Fibers Tbk	62
Gambar 4.15 Logo PT Tifico Fibers Indonesia Tbk	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pemilihan Sampel Penelitian	113
Lampiran 2 Data Perhitungan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI Periode 2021-2025	116
Lampiran 3 Data Perhitungan Model Springate Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI Periode 2021-2025	118
Lampiran 4 Data Perhitungan Model Zmijewski Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI Periode 2021-2025	121
Lampiran 5 Berita Acara Bimbingan Skripsi	124
Lampiran 6 Surat Keterangan Bebas Plagiasi	127

