

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah rasio keuangan model Altman dapat digunakan untuk memprediksi perusahaan yang mengalami *delisted* pada sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 1995 – 2009. Sehingga diperoleh sampel akhir sebanyak 120 data keuangan perusahaan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji kelayakan model regresi.

Hasil analisa secara simultan rasio model altman dapat digunakan untuk memprediksi perusahaan yang mengalami *delisted*, hal ini berarti model mampu memprediksikan nilai observasinya atau dapat dikatakan model dapat diterima karena cocok dengan data observasinya.

2. Berdasarkan hasil uji *variabel in the equation*

Hasil analisa secara parsial rasio modal kerja terhadap total aktiva (X_1), rasio laba ditahan terhadap total aktiva (X_2), rasio laba bersih sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva (X_3), dan rasio nilai pasar ekuitas terhadap total aktiva (X_4) dapat digunakan untuk memprediksi perusahaan yang mengalami *delisted*. Sedangkan rasio penjualan terhadap total aktiva (X_5) tidak dapat digunakan untuk memprediksi perusahaan yang mengalami *delisted*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan masih memiliki banyak keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini dibatasi oleh perusahaan pada sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
- b. Perusahaan dikeluarkan dari perdagangan saham(*delisted*) di Bursa Efek Indonesia selama periode 1998 sampai 2009.
- c. Perusahaan yang masih terdaftar dari perdagangan saham (*non delisted*) di Bursa Efek Indonesiaselama periode 1998 sampai 2009.
- d. Hanya menggunakan rasio keuangan model Altman.

5.3 Saran

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian yang telah dilakukan diatas masih banyak terdapat kekurangan dan keterbatasan yang belum sempurna. Untuk itu penulis menyampaikan saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang memiliki kepentingan yang berkaitan dengan hasil penelitian:

1. Bagi Pemegang Saham,

Dalam melakukan investasi perusahaan pada sektor manufaktur, investor maupun calon investor harus memperhatikan variabel modal kerja terhadap total aktiva, laba ditahan terhadap total aktiva, laba bersih sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva dan nilai pasar ekuitas terhadap total hutang sebelum melakukan investasi bisnis perusahaan pada sektor manufaktur.

2. Bagi penelitian selanjutnya

Sebaiknya menggunakan faktor – faktor diluar rasio keuangan model Altman seperti rasio keuangan pada umumnya dan kondisi ekonomi (pertumbuhan ekonomi, tingkat pengangguran dan lain – lain) agar dapat diperoleh tingkat prediksi perusahaan yang mengalami *delisted* lebih akurat dan diperlukan pertimbangan terhadap subjek penelitian yang akan digunakan dengan melihat perkembangan sektor perusahaan di Bursa Efek Indonesia

DAFTAR RUJUKAN

- Alkhatib, Khalid and AhmadEqaab. 2011. "Predicting Corporate Bankruptcy of Jordanian Listed Companies: Using Altman and Kida Models". *International Journal of Business and Management*, Vol. 6 No. 3. p 208 – 215.
- Altman, Edward. I. 1968. "Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy". *Journal of Finance*, Vol 23 p 589 – 609.
- _____. 1993. *Corporate Financial Distress and Bankruptcy*. Second edition Canada: John Wiley and Sons, Inc.
- Agnes Sawir. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Edisi: 5. Jakarta: Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama.
- Atmini, S dan Wuryan, A. 2005. "Manfaat Laba dan Arus Kas Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress pada Perusahaan *Textile Mill Products and Apparel and Other Textile Products* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta". *SNA VIII*. Hal 460 – 474.
- Dwi Prastowo. 2008. *Analisis Laporan Keuangan "Konsep dan Aplikasi"*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Edi Komara. 2009. "Bankruptcy Model Altman's z-Core Sebagai Alat Untuk Memprediksi Kinerja Perusahaan". *Dikta Ekonomi*, Hal 147 – 154, Vol. 6 No. 2.
- Endri. 2009. "Prediksi Kebangkrutan Bank Untuk Menghadapi dan Mengelola Perubahan Lingkungan Bisnis: Analisis Model *Altman's Z-Score*". *Perbanas Quarterly Review*. Vol. 2 No. 1. Hal 34– 49.
- Hadi, S dan Anggraeni, A. 2008. Pemilihan Prediktor Delisting Terbaik "Perbandingan antara *The Zmijewski Model, The Altman Model, dan The Springate Model*". *SNA VIII*. Pontianak.
- Herlina. 2009. "Analisis Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEJ Dengan Metode Diskriminan Altman". *JMK*, Vol. 7 No. 3. Hal 44 – 65.
- Imam Gozali. 2009. *Analisis Multivariate Lanjutan "dengan program SPSS"*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jumingan. 2006. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Luciana Spica Amalia & Kristijadi. 2003. "Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta". *JAAI*, Vol 7 No. 2, Hal 183 – 208.

- Lukman Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Grafindo Persada.
- Mudrajad Kuncoro, 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.
- Mila Fatmawati. 2012. "Penggunaan *The Zmijewski Model, The Altman Model, Dan The Springate Model* Sebagai Prediktor *Delisting*". *JURKUBANK*, Vol. 16 No. 1, Hal. 56 – 65.
- Muhammad Akhyar Adnan dan Eha Kurniasih. 2000. "Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan dengan Pendekatan Altman (Kasus pada Sepuluh Perusahaan di Indonesia)". *JAAI*, Vol 4 No. 2, Hal. 131 – 151.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan "Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif"*. Edisi 1. Malang: Bayumedia Publishing.
- Ngariwati dan Martinus. 2010. "Analisa Rasio dan Z-score Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Hanjaya Mandala Samporna Tbk. *BIP's*, Vol. 2 No. 1.
- Rindu Rika Gamayuni. 2011. "Analisis Ketepatan Model Altman Sebagai Alat Untuk Memprediksi Kebangkrutan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI)". *JAK*, Vol 16 No. 2, Hal 158 – 176.
- Ridwan S. Sundjaja dan Inger Berlian. 2004. *Manajemen Keuangan Dua*. Edisi: IV. Jakarta: Literata Libtas Media.
- Santi Suci Rahayu dan Rina Nofiyanti. 2010. "Analisis Laporan Keuangan Dengan Metode Altman Untuk Memprediksi Kepalitan Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman". *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 15 No. 2. Hal 132 – 141.
- Sarton sinambela. 2009. "Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Pendekatan Metode Altman Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007". *Majalah Ilmiah UNIJA*, Vol. 13 No. 07.
- Sofyan Syafri Harahap. 2008. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Surat Keputusan Direksi PT. Bursa Efek Indonesia Nomor: Kep-308/BEJ/07-2004 tentang Penghapusan Pencatatan (*Delisted*) dan Pencatatan kembali (*Relisting*) Saham di Bursa.
- Surifah. 2002. Laporan Penelitian Studi Tentang "Rasio Keuangan Sebagai Alat Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Publik Di Indonesia Pada Masa Krisis Ekonomi". *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha Yogyakarta*.

Suyadi Prawirosentono. 2007. *Manajemen Operasional “Analisis dan Studi Kasus”*. Edisi IV. Jakarta: PT Bumi Aksara.

Zaki Baridwan. 2004. *Intermediate Accounting*. Edisi VIII. Yogyakarta: BPFE