

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL *ZMIJEWSKI*, *SPRINGATE* DAN *FULMER* PADA
PERUSAHAAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

DEGA KUSUMANINGTYAS
NIM : 2013310522

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2017**

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL *ZMIJEWSKI*, *SPRINGATE* DAN *FULMER* PADA
PERUSAHAAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh:

DEGA KUSUMANINGTYAS
NIM : 2013310522

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL ZMIJEWSKI, SPRINGATE DAN FULMER PADA
PERUSAHAAN RETEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh:

DEGA KUSUMANINGTYAS

NIM : 2013310522

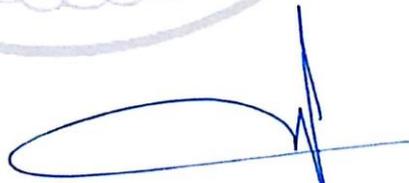
Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 21 Januari 2017

Co. Dosen Pembimbing,
Tanggal : 21 Januari 2017



(Dr. Nurmala Ahmar, S.E., M.Si., Ak., CA)



(Muhammad Bisyr Effendi, S.Si., M.Si)

SKRIPSI

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL ZMIJEWSKI, SPRINGATE DAN FULMER PADA
PERUSAHAAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

DEGA KUSUMANINGTYAS

NIM : 2013310522

Dipertahankan di depan Tim Penguji

dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal 8 Februari 2017

Tim Penguji

Ketua : Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si., CTA

Sekretaris : Dr. Nurmala Ahmar, S.E., M.Si., Ak., CA

Anggota : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dega Kusumaningtyas
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 16 Oktober 1994
N.I.M : 2013310522
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Model *Zmijewski, Springate* dan *Fulmer* Pada Perusahaan Ritel Di Bursa Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 16 Maret 2017

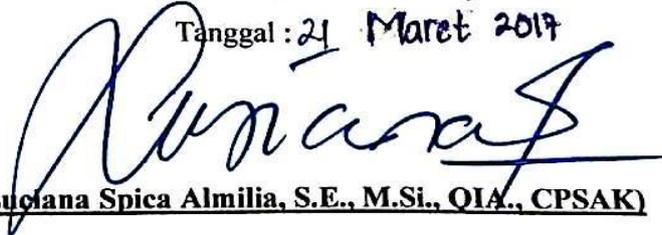
Co. Dosen Pembimbing,
Tanggal : 16 Maret 2017


(Dr. Nurmala Ahmar, S.E., M.Si., Ak., CA)


(Muhammad Bisvri Effendi, S.Si., M.Si)

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 21 Maret 2017


(Dr. Luciana Spica Almia, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

MOTTO

KEBERHASILAN BUKANLAH MILIK ORANG YANG PINTAR, KEBERHASILAN ADALAH KEPUNYAAN MEREKA YANG SENANTIASA BERUSAHA

-B.J. HABIBIE

PERSEMBAHAN

1. Terima kasih untuk ALLAH SWT yang telah memberikan kesehatan, kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi saya hingga selesai tepat pada waktunya.
2. Terima kasih untuk kedua ORANG TUA yang selalu mendoakan dan memberikan semangat agar tidak mudah menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Terima kasih untuk Ibu Nurmala Ahmar dan Bapak Muhammad Bisyr selaku Dosen Pembimbing dan Co. Dosen Pembimbing yang selalu sabar dalam membimbing saya, memberikan masukan arahan, dan selalu mengingatkan agar bisa menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Terima kasih untuk Pak AGUS SAMEKTO selaku dosen wali atas masukan dan saran selama kuliah.

5. Terima kasih juga kakak saya yang secara tidak langsung menemani saya begadang mengerjakan skripsi.
6. Terima kasih untuk PUYUH FAMILY (Asfahan, Mery, Naimah, Amaliah dan Imaniar) atas semangat, doa dan hiburannya. Terima kasih sudah menemani mulai dari awal masuk kuliah sampai lulus bareng-bareng.
7. Terima kasih untuk Lina, Fatma, Mbak Nur Faizah, Mas Andreas, dll selaku teman seperBIMBINGAN yang selalu saling menyemangati, saling support satu sama lain, susah senang berbagi pengetahuan selama mengerjakan skripsi.
8. Terima kasih untuk Inggar Wahyuningtyas teman satu judul skripsi yang sudah berbagai ilmu saat bingung mengerjakan skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Model *Zmijewski, Springate dan Fulmer* Pada Perusahaan Ritel Di Bursa Efek Indonesia”** dengan baik dan benar. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulisan menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Sehingga penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, SE., M.Fin. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Nurmala Ahmar, SE., Ak., M.Si dan Bapak Muhammad Bisyr Effendi, S.Si., M.Si selaku Dosen Pembimbing dan Co. Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberikan masukan dan saran selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Drs. Agus Samekto Ak., M.Si. Selaku dosen wali.
5. Bapak dan Ibu dosen, staf karyawan dan seluruh Civitis Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama kuliah di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya.

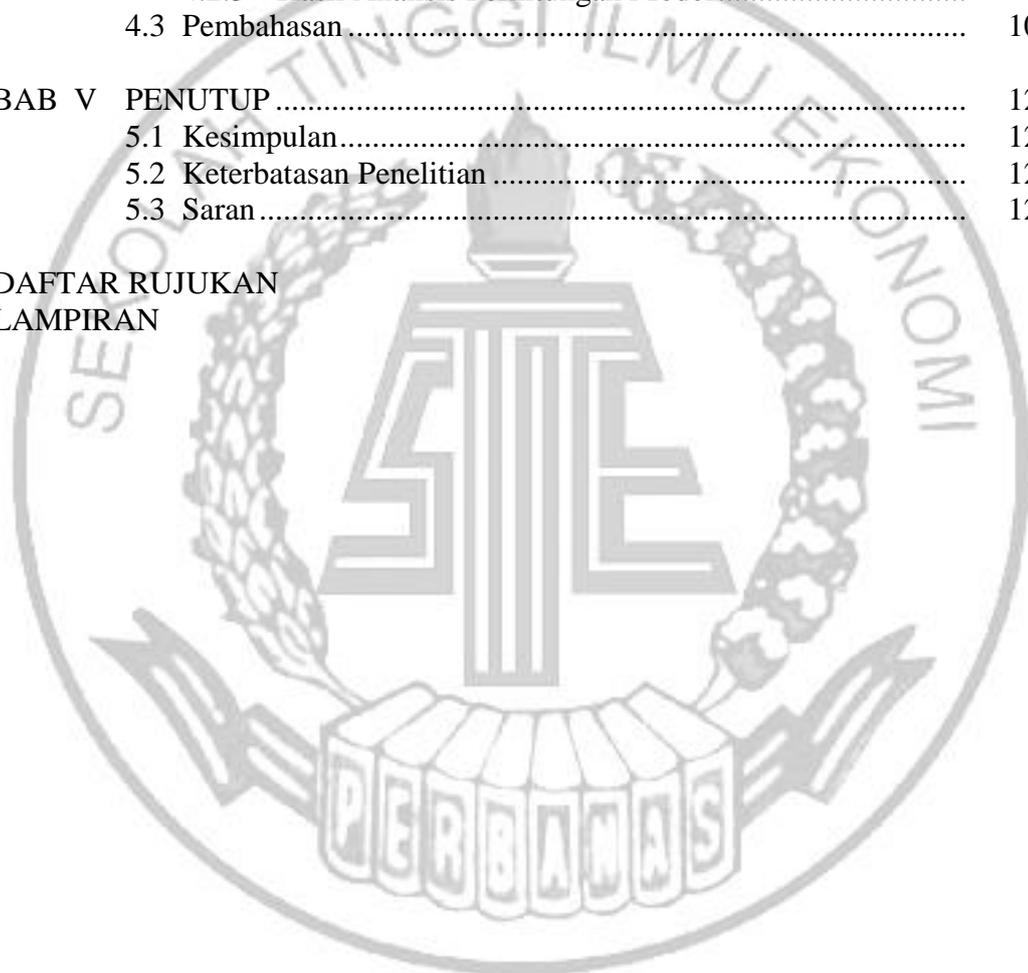
Surabaya, Maret 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Metode Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori	26
2.2.1 Signaling Theory	26
2.2.2 Financial Distress.....	28
2.2.3 Risiko Kebangkrutan	29
2.2.4 Informasi Prediksi Kebangkrutan.....	31
2.2.5 Penyebab Kebangkrutan	32
2.2.6 Indikator Terjadinya Kebangkrutan.....	35
2.2.8. Alternatif Perbaikan Kondisi Financial Distress	36
2.2.9. Prediksi Kebangkrutan dengan Model Zmijewski	36
2.2.10. Prediksi Kebangkrutan dengan Model Springate	37
2.2.11. Prediksi Kebangkrutan dengan Model Fulmer	40
2.3. Kerangka Pemikiran	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Rancangan Penelitian	42
3.2 Batasan penelitian.....	43
3.3 Fokus Penelitian	43
3.4 Definisi Operasional Variabel	43
3.5 Teknik Penentuan Status Tingkat Kesehatan	49
3.6 Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
3.7 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	51

3.8 Teknik Analisa Data	52
3.8.1 Analisis Deskriptif	52
3.8.2 Teknik Analisa Model Kebangkrutan.....	54
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS	
DATA	56
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	56
4.2 Analisis Data	59
4.2.1 Analisis Deskriptif	59
4.2.2 Analisis Perhitungan Model	76
4.2.3 Hasil Analisis Perhitungan Model.....	84
4.3 Pembahasan	106
BAB V PENUTUP	125
5.1 Kesimpulan.....	125
5.2 Keterbatasan Penelitian	126
5.3 Saran	126
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
2.1	Matrik Penelitian Terdahulu	24
2.2	Rekapitulasi Teknik dan Hasil Penelitian Terdahulu	26
4.1.	Seleksi Sampel Perusahaan	57
4.2	Daftar Sampel Perusahaan Ritel	59
4.3	Hasil Perhitungan Roa (X1)	60
4.4	Hasil Perhitungan Leverage (X2)	61
4.5	Hasil Perhitungan Liquidity (X3)	62
4.6	Hasil Perhitungan WC/TA (X1)	63
4.7	Hasil Perhitungan NBIT/TA (X2)	65
4.8	Hasil Perhitungan NBT/CL (X3)	66
4.9	Hasil Perhitungan S/TA (X4)	68
4.10	Hasil Perhitungan RE-TA (V1)	70
4.11	Hasil Perhitungan EBT-EQ (V3)	72
4.12	Hasil Perhitungan CF/TD (V4)	73
4.13	Hasil Perhitungan TD/TA (V5)	75
4.14	Statistik Deskriptif Zmijewski	76
4.15	Statistik Deskriptif Model Zmijewski Per Tahun	77
4.16	Statistik Deskriptif Springate	79
4.17	Statistik Deskriptif Model Springate Per Tahun	79
4.18	Statistik Deskriptif Fulmer	81
4.19	Statistik Deskriptif Model Fulmer Per Tahun	82
4.20	Hasil Perhitungan Zmijewski X-Score Tahun 2011	84
4.21	Hasil Perhitungan Zmijewski X-Score Tahun 2012	86
4.22	Hasil Perhitungan Zmijewski X-Score Tahun 2013	87
4.23	Hasil Perhitungan Zmijewski X-Score Tahun 2014	89
4.24	Hasil Perhitungan Zmijewski X-Score Tahun 2015	90
4.25	Hasil Perhitungan Springate S-Score Tahun 2011	92

4.26	Hasil Perhitungan Springate S-Score Tahun 2012	94
4.27	Hasil Perhitungan Springate S-Score Tahun 2013	95
4.28	Hasil Perhitungan Springate S-Score Tahun 2014	97
4.29	Hasil Perhitungan Springate S-Score Tahun 2015	98
4.30	Hasil Perhitungan Fulmer H-Score Tahun 2011	100
4.31	Hasil Perhitungan Fulmer H-Score Tahun 2012	101
4.32	Hasil Perhitungan Fulmer H-Score Tahun 2013	103
4.33	Hasil Perhitungan Fulmer H-Score Tahun 2014	104
4.34	Hasil Perhitungan Fulmer H-Score Tahun 2015	105
4.35	Perbandingan Hasil Perhitungan Kesehatan Perusahaan	107
4.36	Prediksi Kesehatan Perusahaan Model Zmijewski	109
4.37	Prediksi Kesehatan Perusahaan Model Springate	110
4.38	Prediksi Kesehatan Perusahaan Model Fulmer	112
4.39	Matrikulasi Hasil Perhitungan Model Zmijewski, Model Springate, Dan Model Fulmer Tahun 2011 – Tahun 2015	114
4.40	Rekapitulasi Hasil Prediksi Kondisi Perusahaan Ritel Yang Tidak Sehat Pada Tahun 2011-2015	117

DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
1.1	Tingkat Pertumbuhan Industri Ritel Tahun 2013-2015	4
2.1.	Kerangka Pemikiran	41



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data sampel perusahaan ritel tahun 2011-2015
- Lampiran 2 : Data deskriptif aktiva perusahaan ritel
- Lampiran 3 : Data deskriptif hutang perusahaan ritel
- Lampiran 4 : Data deskriptif saldo laba perusahaan ritel
- Lampiran 5 : Data deskriptif penjualan perusahaan ritel
- Lampiran 6 : Data deskriptif bunga perusahaan ritel
- Lampiran 7 : Data deskriptif laba sebelum pajak perusahaan ritel
- Lampiran 8 : Data deskriptif laba sebelum bunga dan pajak perusahaan ritel
- Lampiran 9 : Data deskriptif laba setelah pajak perusahaan ritel
- Lampiran 10 : Ringkasan data perusahaan model Zmijewski
- Lampiran 11 : Ringkasan data perusahaan model Springate
- Lampiran 12 : Ringkasan data perusahaan model Fulmer
- Lampiran 13 : Output uji statistic deskriptif
- Lampiran 14 : Hasil perhitungan model Zmijewski 2011
- Lampiran 15 : Hasil perhitungan model Zmijewski 2012
- Lampiran 16 : Perhitungan model Zmijewski 2013
- Lampiran 17 : Perhitungan model Zmijewski 2014
- Lampiran 18 : Perhitungan model Zmijewski 2015
- Lampiran 19 : Perhitungan model Springate 2011
- Lampiran 20 : Perhitungan model Springate 2012
- Lampiran 21 : Perhitungan model springate 2013

Lampiran 22 : Perhitungan model Springate 2014

Lampiran 23 : Perhitungan model Springate 2015

Lampiran 24 : Perhitungan model Fulmer 2011

Lampiran 25 : Perhitungan model Fulmer 2012

Lampiran 26 : Perhitungan model Fulmer 2013

Lampiran 27 : Perhitungan model Fulmer 2014

Lampiran 28 : Perhitungan model Fulmer 2015



**ANALYSIS OF BANKRUPTCY PREDICTION USING MODEL OF
ZMIJEWSKI, SPRINGATE AND FULMER ON RETAIL
COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Dega Kusumaningtyas
STIE Perbanas Surabaya
Email : degatyas16@gmail.com
Jl. Wonorejo Permai Utara III, No. 16 Surabaya

ABSTRACT

This study aims to determine the health status of retail companies listed in Indonesia Stock Exchange using the model of Zmijewski, Springate, and Fulmer. The financial statements are examined period 2011-2015. Mechanical determination of the sample used is purposive sampling technique in order to obtain as many as 17 retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Data analysis technique used is descriptive analysis that led to their bankruptcy prediction models calculating Zmijewski, Springate, and Fulmer. The results showed that based on the model of Zmijewski, there were 13 companies (15.29%) of the total companies in the study period experienced unsanitary conditions, and there are five companies (29.41%) of the 17 companies each year has an unhealthy condition. Based on the model Springate there are 18 companies (22.35%) of the total companies in the study period experienced unsanitary conditions, and there are 7 companies (41.18%) of the 17 companies experienced an unhealthy condition. And based on the model Fulmer there are 7 companies (8.24%) of the total companies in the study period experienced unsanitary conditions, and there are three companies (17.65%) of the 17 companies experienced unsanitary conditions. Overall, the model Springate is a model that gives better prediction than most other models.

Keywords: Bankruptcy Zmijewski, Springate, Fulmer, Retail.

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL *ZMIJEWSKI*, *SPRINGATE* DAN *FULMER* PADA
PERUSAHAAN RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dega Kusumaningtyas

STIE Perbanas Surabaya

Email : degatyas16@gmail.com

Jl. Wonorejo Permai Utara III, No. 16 Surabaya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui status kesehatan perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan model *Zmijewski*, *Springate*, dan *Fulmer*. Laporan keuangan yang diteliti adalah periode tahun 2011-2015. Teknik penetapan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh sebanyak 17 perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif yang akhirnya dilanjutkan dengan melakukan perhitungan prediksi kebangkrutan model *Zmijewski*, *Springate*, dan *Fulmer*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan model *Zmijewski* terdapat 13 perusahaan (15,29%) dari total perusahaan pada periode penelitian mengalami kondisi yang tidak sehat, dan terdapat 5 perusahaan (29,41%) dari 17 perusahaan setiap tahunnya mengalami kondisi tidak sehat. Berdasarkan model *Springate* terdapat 18 perusahaan (22,35%) dari total perusahaan pada periode penelitian mengalami kondisi yang tidak sehat, dan terdapat 7 perusahaan (41,18%) dari 17 perusahaan mengalami kondisi tidak sehat. Dan berdasarkan model *Fulmer* terdapat 7 perusahaan (8,24%) dari total perusahaan pada periode penelitian mengalami kondisi tidak sehat, dan terdapat 3 perusahaan (17,65%) dari 17 perusahaan mengalami kondisi yang tidak sehat. Secara keseluruhan, maka model *Springate* merupakan model yang memberi prediksi paling baik dibanding model lainnya.

Kata kunci : *Kebangkrutan Zmijewski, Springate, Fulmer, Ritel.*