

**PENGGUNAAN MODEL Z-SCORE, MODEL X-SCORE, MODEL S-
SCORE DALAM MENGANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ANEKA INDUSTRI**

SKRIPSI

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



Oleh :
ANIS CHESA RINI
2015310227

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI

**PENGUNAAN MODEL Z-SCORE, MODEL X-SCORE, MODEL S-
SCORE DALAM MENGANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN MANUFaktur SEKTOR ANEKA INDUSTRI**

Diajukan oleh :

ANIS CHESA RINI

NIM : 2015310227

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 26 Maret 2019



Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA

SKRIPSI

PENGGUNAAN MODEL Z-SCORE, MODEL X-SCORE, MODEL S-SCORE DALAM MENGANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ANEKA INDUSTRI

Disusun Oleh

Anis Chesa Rini
2015310227

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 12 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd.,MSA.....

Sekretaris : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA.....

Anggota : Carolyn Lukita, SE., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Anis Chesa Rini
Tempat, Tanggal Lahir : Mojokerto, 17 November 1996
N.I.M : 2015310227
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
J u d u l : Penggunaan Model Z-Score, Model X-Score, Model S-Score dalam Menganalisis *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing
Tanggal: 26 Maret 2019



(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si., CTA)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal: 26 Maret 2019



(Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si. CA., CIBA., CMA)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Janganlah engkau meremehkan kebaikan apapun, walau sekedar bertemu saudaramu dengan wajah ceria .”

(HR. Muslim)

Tidak ada perjuangan yang sia-sia melainkan perjuangan itu akan mendapatkan apa yang diperjuangkan atau hanya pengajaran sangat berharga ”

(Anis Chesa, 2019)

“Cintailah hidu, maka hidup akan mencintaimu kembali.”

(Arthur Rubinstein).

Puji syukur saya ucapkan terimakasih kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan perlindungan, sehingga saya bisa menyelesaikan seluruh kewajiban saya di STIE PERBANAS Surabaya. Skripsi ini saya persembahkan kepada semua orang yang tidak pernah putus asa dalam berjuang :

1. Kedua orang tua, kakak, dan adek, terimakasih selalu mendukung dan berdoa tanpa henti sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik, semoga bapak, ibu, kakak, dan adek sehat selalu dan panjang umur, Aamiin.
2. Ibu Nurul, terimakasih banyak telah sabar membimbing selama satu semester ini, selalu memberi semangat agar cepat selesai, semoga sehat terus ya bu, Aamiin.

3. Ahmad Yazid Al Bastomi, terimakasih selalu mendukung, mendoakan, mengajari, membantu saya dalam hal apapun, selalu sabar menghadapi saya,selalu menghibur saat mulai jenuh dengan skripsi, suka duka selalu bareng dan semoga kita dapat mencapai apa yang kita inginkan, Aamiin.
4. Teman-temanku (Melvi, Ayu, Brina, Rangers, best colo, wonder women, Nia, fisah) terimakasih selalu menghibur satu sama lain saat lagi jenuh mengerjakan skripsi, saling membantu satu sama lain, semoga pertemanan kita awet sampe nanti punya anak dan cucu yaa, Aamiin.



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan terimakasih untuk Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Penggunaan Model Z-Score, Model X-Score, Model S-Score dalam Menganalisis *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri”**

Dalam mengerjakan skripsi peneliti banyak menerima bantuan, dukungan dan masukan dari berbagai pihak. Maka bersama ini perkenankan peneliti mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada pihak:

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si. selaku pemimpin Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si. CA., CIBA., CMA selaku Ketua Jurusan Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, AK., M.Si selaku dosen wali yang selalu memberikan motivasi dan masukan serta telah membantu mengarahkan selama proses perkuliahan
4. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA selaku dosen pembimbing yang sudah bersedia membimbing saya selama mengerjakan skripsi
5. Bapak dan ibu dosen beresta seluruh civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama proses perkuliahan
6. Kepada semua pihak yang terlibat dalam penelitian ini

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengembangan pengetahuan dan peneliti mengucapkan terimakasih untuk semua pihak yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.

Surabaya, Maret 2019

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1. Penelitian Terdahulu	12
2.2. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis	25
2.3. Kerangka Pemikiran.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Rancangan Penelitian	35
3.2. Batasan Penelitian	36
3.3. Identifikasi Variabel.....	37
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.5. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	42
3.6. Teknik Analisis Data.....	42
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..	45

4.1. Gambaran Subyek Penelitian	45
4.2. Analisis Data	46
4.3. Pembahasan	70
BAB V PENUTUP.....	74
5.1. Kesimpulan.....	74
5.2. Keterbatasan	76
5.3. Saran.....	77

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Jumlah Sektor Awal	5
Tabel 3.2 : List Perusahaan Yang Masuk Kedalam Sampel	41
Tabel 4.1 : Karakteristik Pemilihan Sample Pemilihan	45
Tabel 4.2.1 : Potensi Kondisi Keuangan Model Altman	47
Tabel 4.2.2 : Potensi Kondisi Keuangan per Sub Sektor Model Altman	48
Tabel 4.2.3 : Potensi Kondisi Keuangan Model Zmijewski	53
Tabel 4.2.4 : Potensi Kondisi Keuangan Model <i>Springate</i>	55
Tabel 4.2.5 : Potensi Kondisi Keuangan per Sub Sektor Model <i>Springate</i>	56
Tabel 4.2.6 : Nilai Maximal dan Minimal Model Altman	60
Tabel 4.2.7 : Nilai Maximal dan Minimal Model Zmijewski	62
Tabel 4.2.8 : Nilai Maximal dan Minimal Model <i>Springate</i>	64
Tabel 4.3.1 : Perbandingan Hasil Prediksi Model Altman, Zmijewski, Dan <i>Springate</i>	66
Tabel 4.3.2 : Tingkat Akurasi Model Altman	67
Tabel 4.3.3 : Tingkat Akurasi Model Zmijewski	68
Tabel 4.3.4 Tingkat Akurasi Model <i>Springate</i>	68
Tabel 4.3.5 Hasil Perhitungan Tingkat Akurasi Pada Model Altman, Zmijewski, Dan <i>Springate</i>	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 KERANGKA PEMIKIRAN	32



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Matriks Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2 : Daftar Nama Perusahaan Sektor Aneka Industri
- Lampiran 3 : Perhitungan Analisis *Financial distress* 2014-2017
- Lampiran 4 : Model Altman Z-Score
- Tabel 1 : *Closing Price* Model Altman Z-Score 2014-2017
 - Tabel 2 : Tabulasi Model Altman Z-Score 2014-2017
 - Tabel 3 : Hasil Model Altman Z-Score 2014-2017
 - Tabel 4 : Perhitungan Tiap Rasio Model Altman Z-Score 2014-2017
- Lampiran 5 : Model Zmijewski
- Tabel 1 : Tabulasi Model Zmijewski 2014-2017
 - Tabel 2 : Hasil Model Zmijewski 2014-2017
 - Tabel 3 : Perhitungan Tiap Rasio Model Zmijewski 2014-2017
- Lampiran 6 : Model Springate Z-Score
- Tabel 1 : Tabulasi Model Springate S-Score 2014-2017
 - Tabel 2 : Hasil Model Springate 2014-2017
 - Tabel 3 : Perhitungan Tiap Model Model Springate S-Score 2014-2017

**THE USE OF THE ALTMAN Z-SCORE MODEL, ZMIJEWSKI MODEL,
SPRINGATE MODEL IN ANALYZING FINANCIAL DISTRESS IN
VARIOUS INDUSTRIAL MANUFACTURING COMPANIES**

Anis Chesa Rini
STIE Perbanas Surabaya
Email : anischesarini@gmail.com

ABSTRACT

This study purpose to determine whether the altman Z-Score model, Zmijewski Model, and the Springate model is able to analyze the financial distress and which model is the most able to analyze the financial distress on the manufacturing company of various industrial sector companies in the 2014-2017 period that has been published in Indonesian Stock Exchange. Comparison of the most capable model by analyzing the level of accuracy of each model. Sampling technique is done with purposive sampling. The result show that the springate model in analyzing financial distress with an accuracy rate of 48% compared to the altman model of 37% and the zmijewski model 4%. And the result show that of the altman model, zmijewski model and springate model is able to analyze financial distess.

keywords : *financial distress, Altman Z-score model, Zmijewski model, Springate model*

**PENGGUNAAN MODEL Z-SCORE, MODEL X-SCORE, MODEL S-
SCORE DALAM MENGANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ANEKA INDUSTRI**

Anis Chesa Rini
STIE Perbanas Surabaya
Email : anischesarini@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah model Altman *Z-score*, Model Zmijewski dan model Springate mampu untuk menganalisis *financial distress* dan model manakah yang paling mampu untuk menganalisis *financial distress* pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri pada periode 2014-2017 yang telah dipublikasikan di *Indonesian Stock Exchange*. Perbandingan model yang paling mampu dilakukan dengan menganalisis tingkat akurasi tiap model. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Hasil menunjukkan bahwa model Springate adalah model yang paling mampu dalam menganalisis *financial distress* dengan tingkat akurasi 48% dibandingkan dengan model Altman sebesar 37% dan model zmijewski 4%. Serta hasil menunjukkan bahwa Model Altman, model Zmijewski dan model Springate mampu untuk menganalisis *financial distress*.

Kata kunci : *financial distress*, model Altman *Z-score*, model Zmijewski, model Springate