



**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN
MENGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE DAN ANALISIS RASIO
KEUANGAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Oleh,

**Dwi Septiningtyas
NIM 070810301154**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN
MENGUNAKAN METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN ANALISIS RASIO
KEUANGAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh,

**Dwi Septiningtyas
NIM 070810301154**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN MENGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE DAN ANALISIS RASIO KEUANGAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Skripsi yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Dwi Septiningtyas**

NIM : **070810301154**

Jurusan : **S-1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal :

13 Februari 2012

Dan menyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi

Universitas Jember

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak :

NIP 19720416 200112 1 001

Anggota 1 : Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak. :

NIP 19670102 199203 2 002

Anggota 2 : Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak. :

NIP 19691011 199702 2 001



Mengetahui/Menyetujui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc
NIP 19560831 198403 1 002

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dwi Septiningtyas

NIM : 070810301154

Jurusan : S-1 Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE DAN ANALISIS RASIO KEUANGAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 22 Februari 2012

Yang menyatakan,

(Dwi Septiningtyas)

NIM 070810301154

PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini menyetujui:

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Tingkat Kesehatan Perusahaan Menggunakan Metode Altman *Z-Score* dan Analisis Rasio Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)

Nama Mahasiswa : Dwi Septiningtyas

NIM : 070810301154

Jurusan : S-1 AKUNTANSI

Tanggal Persetujuan : 13 Februari 2012

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak.
NIP 19670102 199203 2 002

Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak.
NIP 19691011 199702 2 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si, Ak
NIP 19720416 200112 1 001

MOTTO

Hai orang-orang beriman apabila dikatakan kepadamu: "Berlapang-lapanglah dalam majlis", maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan: "Berdirilah kamu", maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(QS. Mujaadilah: 11)

Kesejahteraan berpihak kepada orang yang lebih sibuk bekerja bagi kebaikan nasibnya, daripada orang yang hanya memusingkan nasib sambil menghindari pekerjaan.

Hadapilah kesulitanmu dengan hati yang ikhlas, dengan pikiran yang baik, dan dengan kesegeraan bertindak.

(Mario Teguh)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Aku persembahkan kepada mereka yang terkasih, yaitu:

1. Papa dan mama tercinta, yang tanpa henti selalu membimbing dan mendukung ananda baik secara moril dan materiil untuk mencapai segala kesuksesan dalam hidup, termasuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Adikku tersayang, Ayu, terima kasih untuk segala perhatian dan dukungannya, sekarang mbak sudah bisa menyelesaikan skripsinya dan jadi sarjana.
3. Ponakanku tercinta, Keiza, kamu selalu menjadi pelipur lara. Terima kasih sayang.
4. Ardian Ajie Wirawan, terima kasih untuk segala perhatian, kasih sayang, dukungan, dan bimbingannya. Tanpa henti mas selalu menyemangati adek.
5. Seluruh keluarga besarku, yang tanpa henti menanyakan kapan skripsiku selesai sehingga aku selalu bersemangat untuk menyelesaikannya.
6. Almamaterku tercinta, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

ABSTRACT

Monetary crisis which has occurred in Indonesia since the half of July in 1997 carried big effects to the world of business and national economics. Companies should have better efforts to keep their going concern. One of them is evaluates the financial statement at the last period and solves all the problems for keeping their self from failure risk in the future.

The prediction of company failure could be approved empirically by using financial ratios from the financial statement made by that company. Altman (1968) had examined the use of financial ratio in predicting company failure. He used Multivariate Discriminant Analysis (MDA) to examine five financial ratios in predicting company failure. Ratios in Altman Z-Score using two or more variables together in one formula. It makes the analyzing of financial statement easier.

Beside of Altman Z-Score Method, the analyzing of financial statement can also uses financial ratio analysis (univariate analysis). This analysis including of four ratios, they are liquidity ratio, activity ratio, leverage ratio, and profitability ratio. But, many people feel not easy using this analysis in predicting company failure because it examines financial ratio separately and each of that financial ratio has its function and its indication differently to the condition of financial company.

Key words: *prediction of failure, Altman Z-Score Method, and financial ratio analysis.*

ABSTRAK

Krisis moneter yang melanda bangsa Indonesia sejak pertengahan Juli 1997 membawa dampak yang cukup besar bagi dunia usaha serta kondisi perekonomian negara pada umumnya. Menghadapi hal tersebut, perusahaan harus mulai berbenah untuk menjaga kelangsungan usahanya. Salah satu hal yang dapat dilakukan adalah dengan melakukan evaluasi dini terhadap kinerja keuangan perusahaan pada periode yang lalu dan membenahi segala kekurangan demi menjaga diri dari risiko kebangkrutan usaha di masa yang akan datang.

Secara empiris prediksi kebangkrutan perusahaan dapat dibuktikan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yang dapat diolah dari laporan keuangan yang dihasilkan oleh perusahaan. Altman (1968) menguji manfaat rasio keuangan dalam memprediksi kebangkrutan. Altman menggunakan *Multivariate Discriminant Analysis* (MDA) dalam menguji manfaat lima rasio keuangan dalam memprediksi kebangkrutan. Rasio-rasio yang digunakan oleh Altman dalam formulasi *Z-Score* menggunakan dua variabel atau lebih secara bersama-sama dalam satu persamaan. Hal ini dapat mempermudah analisis atas kondisi keuangan perusahaan.

Selain metode Altman *Z-Score*, analisis laporan keuangan juga dapat dilakukan dengan menggunakan analisis rasio keuangan (*univariate analysis*). Analisis ini terdiri dari empat rasio, antara lain rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio *leverage* (solvabilitas), dan rasio profitabilitas. Namun, banyak kalangan merasa kesulitan dalam menggunakan analisis rasio keuangan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan pada periode-periode mendatang karena analisis ini menguji rasio keuangan secara terpisah dan masing-masing rasio mempunyai kegunaan dan indikasi yang berbeda terhadap kondisi keuangan perusahaan.

Kata kunci : prediksi kebangkrutan, metode Altman *Z-Score*, dan analisis rasio keuangan

PRAKATA

Rasa syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul '*Analisis Perbandingan Tingkat Kesehatan Perusahaan Menggunakan Metode Altman Z-Score dan Analisis Rasio Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*'. Tiada daya dan upaya tanpa pertolongan dan kemudahan dari-Nya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa terselesaikannya skripsi ini berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Program Studi S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi.
3. Ibu Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak. dan Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Para Dosen dan Staf Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Ibu Farida Hasan, yang selalu memberikan kemudahan dalam memenuhi semua syarat seminar proposal, ujian skripsi dan pendadaran, serta wisuda.
6. Seluruh pengelola perpustakaan Universitas Jember yang telah membantu dalam pengumpulan literatur skripsi ini.
7. Teman-teman di Pojok BEI Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah membantu mengumpulkan data dari BEI untuk penyelesaian skripsi ini.
8. Papa 'Aunur Rofiq' dan Mama 'Baki' Yeniati' tercinta, terima kasih atas kasih sayang, doa yang tulus serta dukungannya.
9. Adikku 'Ayu' dan ponakanku tercinta 'Keiza', terima kasih atas dukungan dan kasih sayang yang kalian berikan selama ini.

10. Ardian Ajie Wirawan, terima kasih atas doa, dukungan, dan hari-hari penuh kebahagiaan yang mas berikan untuk adek.
11. Keluarga besarku yang tidak dapat aku sebutkan satu persatu, terima kasih atas kasih sayang dan dukungan yang telah diberikan kepadaku.
12. Sahabat baikku ‘Dwi Aisah’ dan ‘Indah Sulisty Rini’, terima kasih atas dukungan dan bantuan atas setiap masalah yang pernah ada.
13. Teman-teman kosku, Vita, Anon, Riza, terima kasih atas semua bantuan dan dukungannya.
14. Teman-teman Akuntansi 2007, terima kasih atas dukungan dan semangat baik di masa pengerjaan skripsi ataupun semasa perkuliahan. Walaupun sudah tidak lagi bersama, kebersamaan bersama kalian akan menjadi kenangan yang tak terlupakan.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun dari pembaca senantiasa penulis harapkan demi sempurnanya penulisan skripsi ini.

Jember, 22 Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN.....	v
HALAMAN REVISI.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ABSTRAK.....	x
PRAKATA.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Perusahaan Manufaktur.....	5
2.1.2 Laporan Keuangan.....	5
2.1.3 Analisis Laporan Keuangan.....	7
2.1.4 Kebangkrutan.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19

2.3 Kerangka Konseptual.....	20
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian.....	24
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	24
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.4 Populasi dan Sampel.....	25
3.5 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
3.6 Teknik Analisis Data.....	29
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	33
4.1.1 Bursa Efek Indonesia.....	33
4.1.2 Perusahaan Manufaktur yang Tercatat (<i>Listed</i>) di BEI.....	36
4.2 Analisis Data.....	38
4.2.1 Analisis Laporan Keuangan dengan Metode Altman Z-Score.....	38
4.2.2 Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan.....	39
4.3 Pembahasan.....	46
4.3.1 Perbandingan Metode Altman Z-Score dengan Rasio Likuiditas....	46
4.3.2 Perbandingan Metode Altman Z-Score dengan Rasio Aktivitas.....	49
4.3.3 Perbandingan Metode Altman Z-Score dengan Rasio Solvabilitas...51	
4.3.4 Perbandingan Metode Altman Z-Score dengan Rasio Profitabilitas	55
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Keterbatasan.....	61
5.3 Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Studi Empiris Prediksi Kebangkrutan Metode MDA oleh Altman.....	11
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Manufaktur.....	36
Tabel 4.2	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Metode Altman Z-Score.....	39
Tabel 4.3	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan <i>Current Ratio</i>	40
Tabel 4.4	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Quick Ratio.....	40
Tabel 4.5	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Perputaran Persediaan.....	41
Tabel 4.6	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Perputaran Total Aset.....	42
Tabel 4.7	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Hutang.....	43
Tabel 4.8	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Hutang Lancar terhadap Total Aset.....	43
Tabel 4.9	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Hutang Tidak Lancar terhadap Total Aset.....	44
Tabel 4.10	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan <i>Gross Profit Margin</i> ..	45
Tabel 4.11	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan <i>Net Profit Margin</i>	45
Tabel 4.12	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan <i>Return on Investment</i>	46
Tabel 4.13	Hasil Analisis Laporan Keuangan Menggunakan <i>Return on Equity</i>	46
Tabel 4.14	Hasil Perbandingan Antara Metode Altman Z-Score dan Rasio Likuiditas.....	47
Tabel 4.15	Hasil Perbandingan Antara Metode Altman Z-Score dan Rasio Aktivitas.....	49
Tabel 4.16	Hasil Perbandingan Antara Metode Altman Z-Score dan Rasio Solvabilitas.....	52

Tabel 4.11 Hasil Perbandingan Antara Metode Altman Z-Score dan Rasio
Profitabilitas.....55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	23
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Metode Altman *Z-Score*
- Lampiran 2. Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Likuiditas
- Lampiran 3. Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Aktivitas
- Lampiran 4. Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Solvabilitas
- Lampiran 5. Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Profitabilitas
- Lampiran 6. Perbandingan antara Metode Altman *Z-Score* dan Rasio Likuiditas
- Lampiran 7. Perbandingan antara Metode Altman *Z-Score* dan Rasio Aktivitas
- Lampiran 8. Perbandingan antara Metode Altman *Z-Score* dan Rasio Solvabilitas
- Lampiran 9. Perbandingan antara Metode Altman *Z-Score* dan Rasio Profitabilitas