



**ANALISIS RASIO KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS
GLOBAL 2008 DENGAN MODEL ALTMAN MODIFIKASI,
SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN FINANCE YANG TERDAFTAR
DI BEI)**

SKRIPSI

Oleh

**FINDA LUPITO SARI
NIM 080810301054**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**ANALISIS RASIO KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS
GLOBAL 2008 DENGAN MODEL ALTMAN MODIFIKASI,
SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR
DI BEI)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir dan Memenuhi Salah Satu Syarat
untuk Menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**FINDA LUPITO SARI
NIM 080810301054**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan segenap hati kupersembahkan karya ini kepada:

1. Ayah dan Ibuku tercinta (Hadi Poernomo dan Enny Christinawati) terima kasih untuk semua kasih sayang, doa dan segala yang telah engkau berikan kepadaku.
2. kakak dan adikku (Febby Lupito Parinduan dan Ernindy Danara Lupito Astari) terima kasih untuk dukungan dan doanya, semoga kita bisa selalu membahagiakan mama dan papa.
3. Mas Romy Rhomado dan keluarga besarnya terima kasih untuk dukungan dan doanya.
4. Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak dan Drs. Sudarno, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing, semoga engkau diberikan umur yang barokah dan selalu memberikan manfaat untuk dunia pendidikan khususnya di bidang akuntansi.
5. Sahabat-sahabatku (Mia Faulina, Nikmatul Izzah, Farida Rachman, Wan Faizal, Kukuh Risa W, Hasnah Nur Afifah dan semua anak akuntansi angkatan 2008 yang tidak dapat disebutkan satu persatu), terima kasih untuk dukungan, semangat dan keceriaan yang selama ini kalian berikan. Semoga kita semua sukses di jalan kita masing-masing.
6. Semua orang yang selama ini telah membantu, mendoakan, dan memberikan dorongan semangat kepada saya.
7. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

“Mimpi, usaha, doa, dan berserah diri pada ALLAH”.

(*Finda Lupito Sari*)

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu Sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”.

(*Terjemahan surat Al-Baqarah: 153* *)

Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena didalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil.

(*Mario Teguh*)

*) Departemen Agama Republik Indonesia. 1998. Al Qur'an dan Terjemahannya. Semarang: PT Kumudasmoro Grafindo.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS JEMBER FAKULTAS EKONOMI

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Finda Lupito Sari

NIM : 080810301054

Jurusan : Akuntansi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Analisis Rasio Keuangan Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2008 Dengan Model Altman Modifikasi, Springate, Dan Zmijewski adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 26 Maret 2012

Yang menyatakan,

Finda Lupito Sari

NIM 080810301054

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul skripsi : ANALISIS TINGKAT KEBANGKRUTAN SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL 2008 DENGAN MODEL ALTMAN MODIFIKASI, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR DI BEI)

Nama Mahasiswa : Finda Lupito Sari

N I M : 080810301054

Jurusan : S-1 AKUNTANSI / Reguler

Tanggal Persetujuan : 23 Desember 2011

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. Imam mas'ud, MM, Ak
19591110 198902 1 001

Drs. Sudarno, M.Si, Ak
19601225 198902 1 002

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.
NIP 19720416 2001121 001

SKRIPSI

**ANALISIS RASIO KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS
GLOBAL 2008 DENGAN MODEL ALTMAN MODIFIKASI, SPRINGATE
DAN ZMIJEWSKI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR
DI BEI)**

Oleh

FINDA LUPITO SARI

080810301054

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak

Dosen Pembimbing II : Drs Sudarno, M.Si, Ak

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS RASIO KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL
2008 DENGAN MODEL ALTMAN MODIFIKASI, SPRINGATE, DAN
ZMIJEWSKI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN FINANCE YANG TERDAFTAR DI
BEI)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Finda Lupito Sari

NIM : 080810301054

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

26 Maret 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Achmad Roziq, SE, M.Si, Ak (.....)
NIP 19700428 199702 1001

Sekretaris : Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak (.....)
NIP 19830624 200604 2001

Anggota : Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak (.....)
NIP 19720416 2001121 001

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

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

Finda Lupito Sari

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Krisis global 2008 bermula pada bulan Agustus tahun 2007, dimana salah satu bank terbesar di Perancis yaitu BNP Paribas mengumumkan pembekuan sekuritas, kemudian kondisi ini diperparah dengan kebangkrutan yang dialami oleh *Lehman Brother Inc*, perusahaan sekuritas keempat terbesar di Amerika Serikat. Kebangkrutan yang dialami *Lehman Brother Inc* menyebabkan menurunnya tingkat kepercayaan masyarakat terhadap perbankan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan rasio keuangan antara sebelum dan sesudah krisis global 2008 pada perusahaan *Finance* dengan menggunakan model perhitungan kebangkrutan Altman Modifikasi, Springate, dan Zmijewski.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan *Finance* yang terdaftar di BEI. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Teknik pengolahan data yang dilakukan, menggunakan uji beda (*paired sample t test*) dengan bantuan SPSS.

Hasil dari penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rasio keuangan antara sebelum dan sesudah krisis global 2008 pada perusahaan *Finance* baik dihitung menggunakan model Altman Modifikasi, Springate, dan Zmijewski. Hal ini disebabkan pemerintah Indonesia telah banyak belajar dari krisis ekonomi 1997, sehingga pada saat krisis global 2008 diprediksi akan terjadi, pemerintah melalui Bank Indonesia mengeluarkan kebijakan yang dapat menjaga stabilitas perekonomian Indonesia.

Kata kunci: Rasio Keuangan, Model Altman Modifikasi, Model Springate, Dan Model Zmijewski.

Finda Lupito Sari

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

Global crisis 2008 was started in august '07, when one of the best bank in prancis (BNP Paribas) closure securities. This condition getting worse when lehman brother inc is bankruptcy. Lehman brother inc are big four of securities company in united states (US). Bankruptcy In US make declining level of public confidence with Finance institution. Therefore, this study purposes is testing about bankruptcy level between before and after global crisis in Finance institution with Altman Modifikasi Model, Springate Model, and Zmijewski Model.

This study is quantitative study and use secunder data consist of annual report of Finance institution which listed in BEI. Determination sample of this study use purposife sampling with certain criteria that have been determined. Data processing technique using independent sample t test.

Output of this study show that difference of bankruptcy level between before and after global crisis in Finance institution both calculated with Altman Modifikasi Model, Springate Model and Zmijewski Model isn't significant. This is due to the Indonesian goverment via Indonesian Bank (BI) have prediction about this crisis will came true. So, BI make some policy to prevent Indonesian economy. Beside that Indonesian goverment have more experience from crisis 1998.

Key word: Bankruptcy, Altman Modifikasi Model, Springate Model And Zmijewski Model.

RINGKASAN

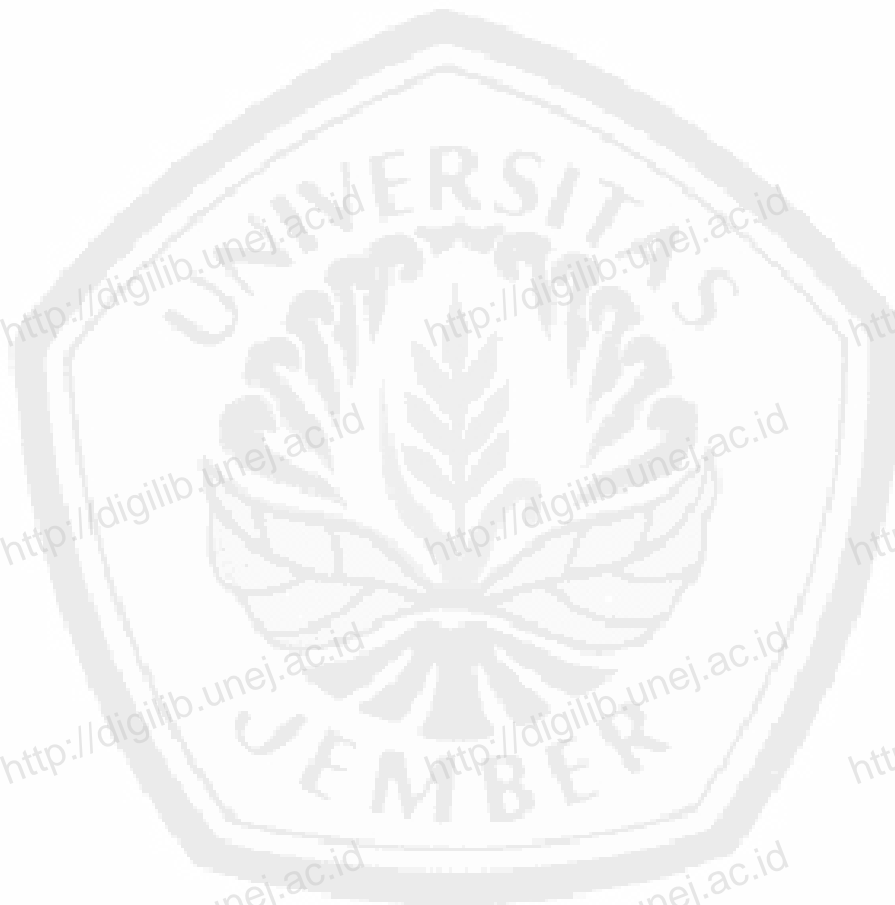
Analisis Rasio Keuangan Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2008 Dengan Model Altman Modifikasi, Springate Dan Zmijewski (Studi Empiris Pada Perusahaan *Finance* Yang Terdaftar Di BEI); Finda lupito sari, 080810301054; 2012: 63 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Pembekuan sekuritas yang terkait dengan kredit perumahan AS dilakukan oleh salah satu bank terbesar di perancis, yaitu BNP Paribas dan kemudian kondisi ini diperparah dengan jatuhnya lehman brother yaitu perusahaan sekuritas keempat terbesar di Amerika Serikat, menyebabkan terjadinya krisis global pada tahun 2008. Krisis yang terjadi di Amerika serikat ini memiliki dampak terhadap hilangnya kepercayaan masyarakat terhadap perbankan dan perusahaan *Finance* lainnya. Hal ini mengakibatkan banyak perusahaan *Finance* didunia mengalami kebangkrutan. Kebangkrutan tersebut dapat dianalisa melalui rasio keuangan yang terdapat dalam model-model kebangkrutan, yaitu: Model Altman Modifikasi, Springate dan Zmijewski.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan rasio keuangan antara sebelum dan sesudah krisis global 2008 dengan Model Altman Modifikasi, Springate, dan Zmijewski. Teknik pengambilan sampel adalah dengan metode *purposive sampling* dengan mendasarkan kriteria-kriteria yang dapat mendukung penelitian. Populasi perusahaan *finance* yang terdapat di BEI periode 2006-2010 sebanyak 50 perusahaan, dari populasi tersebut didapatkan 35 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian.

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rasio keuangan yang signifikan antara sebelum dan sesudah krisis global 2008 baik dihitung dengan menggunakan Model Altman Modifikasi, Springate, Dan Zmijewski. Hal ini dapat dilihat dari nilai sig (2-tailed) yang menunjukkan nilai $>0,05$. Sehingga

Hi ditolak dan Ho diterima. Tidak adanya perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah krisis global 2008 disebabkan karena pemerintah telah banyak belajar dari krisis pada tahun 1997 dan pemerintah melalui Bank Indonesia (BI) telah mengeluarkan kebijakan-kebijakan dalam menghadapi krisis global 2008, kebijakan tersebut digunakan dalam menjaga perekonomian Indonesia.



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahiim

Assalamu'alaikum wr. wb.,

Syukur Alhamdulillah, penulis ucapkan puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Analisis Rasio Keuangan Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2008 Dengan Model Altman Modifikasi, Springate, Dan Zmijewski (Studi Empiris Pada Perusahaan Finance Yang Terdaftar Di BEI)."**

Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Jember. Dalam menulis skripsi ini penulis telah menerima bantuan, dukungan, bimbingan, serta sumbangan pikiran yang besar nilainya. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Moh.Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Alwan Sri K, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak dan Drs. Sudarno, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, membimbing dan mengarahkan penulis hingga selesainya skripsi ini.
4. Dosen dan seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Ayah dan ibuku tercinta (Hadi Poernomo dan Eny Christinawati), kakak dan adikku (Febby Lupito Parinduan dan Ernindy Danara Lupito Astari), serta mas Romy Rhomado yang selalu mendo'akan, menjadi motivasi dan inspirasi, serta memberikan dukungan moril dan materiil kepada penulis, terima kasih atas semuanya.
6. Kukuh Risa Wijaya, terima kasih atas data dan informasi yang diberikan kepada penulis dalam penulisan skripsi.

7. Teman kosku (Desti, Novi dan Manda), terimakasih atas dukungan, perhatian, dan hiburan yang telah kalian berikan.
8. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember, terima kasih atas dukungannya.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.

Akhirnya, kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih atas semua bantuan yang diberikan. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya sebagai balasan amal baiknya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena keterbatasan penulis. Akhir kata, penulis dengan lapang hati akan selalu menerima kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Jember, 26 Maret 2012

Finda Lupito Sari

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Laporan Keuangan	7
2.1.1 Tujuan Laporan Keuangan	8
2.1.2 Komponen Laporan Keuangan	9
2.1.3 Unsur-Unsur Laporan Keuangan	9
2.1.4 Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan	10

2.2 Rasio Keuangan	11
2.2.1 Pengklasifikasian Rasio Keuangan.....	11
2.3 Krisis Global.....	16
2.3.1 Penyebab Krisis Global.....	16
2.3.2 Dampak Krisis Global.....	17
2.4 Kebangkrutan	18
2.4.1 Faktor Penyebab Kebangkrutan	19
2.4.2 Indikator Kebangkrutan.....	23
2.4.3 Manfaat Prediksi Kebangkrutan	24
2.5 Analisis Model Altman Modifikasi.....	26
2.6 Analisis Model Springate	27
2.7 Analisis Model Zmijewski	28
2.8 Kerangka Berpikir.....	28
2.9 Hipotesis.....	30
BAB III. METODE PENELITIAN	32
3.1 Obyek Penelitian	32
3.2 Populasi Dan Sampel	32
3.3 Jenis Dan Sumber Penelitian	32
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	33
3.5 Metode Analisis Data.....	33
3.5.1 Analisis Model Altman Modifikasi.....	33
3.5.2 Analisis Model Springate	34
3.5.3 Analisis Model Zmijewski	35
3.6 Pengujian Hipotesis	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Hasil Penelitian.....	37
4.1.1 Profil Dan Gambaran Umum Objek Penelitian.....	37
4.1.2 Model Altman Modifikasi	44
4.1.2.1 Working Capital To Total Asset	45

4.1.2.2 Retained Earning To Total Asset.....	45
4.1.2.3 Earning Before Interest And Tax/Total Asset	46
4.1.2.4 Book Value Of Equit/ Book Value Of Debt ...	46
4.1.3 Model Springate.....	47
4.1.3.1 Working Capital To Total Asset	47
4.1.3.2 Net Profit Before Interest And Tax/Total Asset	48
4.1.3.3 Net Profit Before Tax To Current Liabilities..	49
4.1.3.4 Sales To Total Asset	49
4.1.4 Model Zmijewski	49
4.1.4.1 Earning After Tax To Total Asset	50
4.1.4.2 Total Liabilities To Total Asset	50
4.1.4.3 Current Asset To Current Liabilities.....	51
4.1.5 Pengujian Hipotesis.....	51
4.2 Pembahasan.....	54
4.2.1 Rasio Keuangan Perusahaan Finance Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2008 Dengan Model Altman Modifikasi.....	54
4.2.2 Rasio Keuangan Perusahaan Finance Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2008 Dengan Model Springate.....	57
4.2.3 Rasio Keuangan Perusahaan Finance Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2008 Dengan Model Zmijewski	59
BAB V KESIMPULAN,KETERBATASAN dan SARAN	62
5.1. Kesimpulan.....	62
5.2. Keterbatasan.....	62
5.3. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	hal
4.1 Tabel proses pemilihan sampel penelitian	37
4.2 Tabel rasio keuangan model Altman Zmijewski	44
4.3 Tabel rasio keuangan model Springate	47
4.4 Tabel rasio keuangan model Zmijewski	49
4.5 Tabel hasil <i>paired sample t test</i> sebelum dan sesudah krisis global 2008 dengan model Altman modifikasi	51
4.6 Tabel hasil <i>paired sample t test</i> sebelum dan sesudah krisis global 2008 dengan model Springate	52
4.7 Tabel hasil <i>paired sample t test</i> sebelum dan sesudah krisis global 2008 dengan model Zmijewski	53

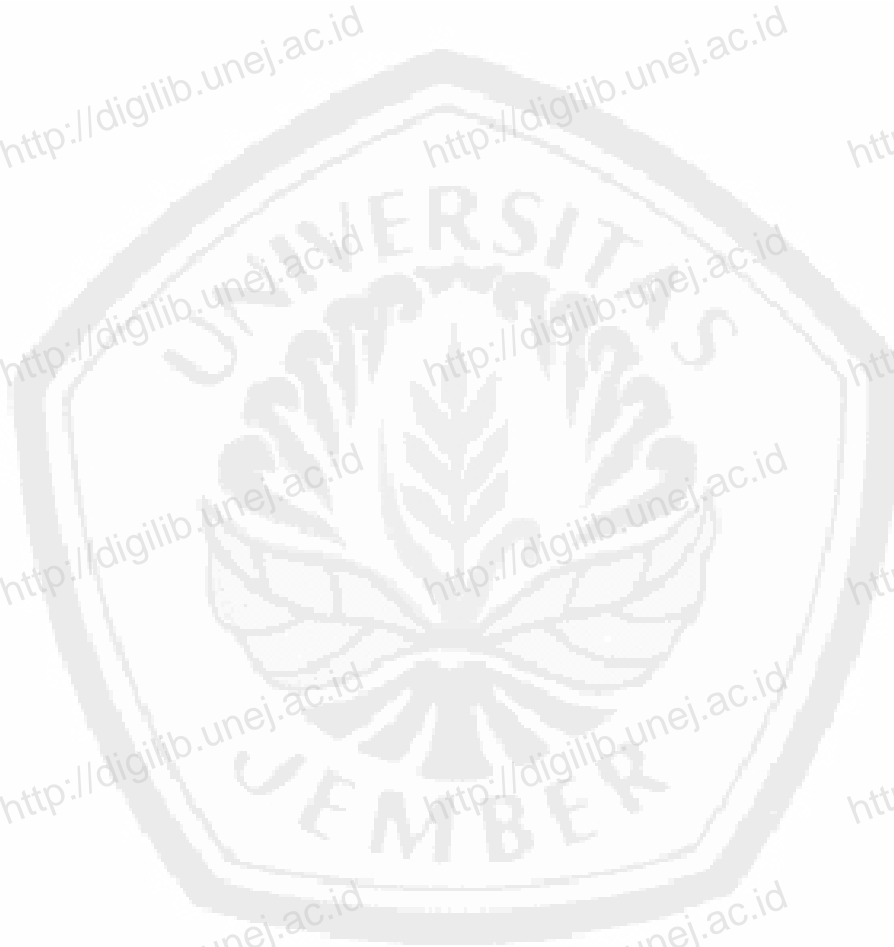
DAFTAR GAMBAR

Gambar

hal

2.1. Gambar kerangka berpikir

29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Tabel puposive sampling(kriteria penelitian) untuk emiten
2. Daftar sampel emiten tahun 2006-2010
3. Tabel data rasio keuangan dari model altman modifikasi
4. Tabel data rasio keuangan dari model springate
5. Tabel data rasio keuangan dari model zmijewski
6. Tabel hasil uji t-test

