

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN, SPRINGATE, ZMIJEWSKI ,
DAN GROVER SEBAGAI PREDIKTOR FINANCIAL DESTRESS**

(Studi Pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011 – 2013)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Sebelas Maret Surakarta

Disusun oleh:

OKTAVIANUS ANDY S.N

NIM. F0211080

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI SEBELAS MARET SURAKARTA

2015

commit to user

ABSTRAK

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN, SPRINGATE, ZMIJEWSKI ,
DAN GROVER SEBAGAI PREDIKTOR FINANCIAL DESTRESS**
(Studi Pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011 – 2013)

Oleh:

OKTAVIANUS ANDY S.N

NIM. F0211080

Studi ini meneliti tentang perbandingan model Altman, Springate, Zmijewski, dan Grover sebagai prediktor *financial distress*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mencari model mana yang paling akurat dari keempat model tersebut dan cocok diterapkan di Indonesia. Sample pada penelitian ini menggunakan *purpose sampling* dimana data yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa model Springate adalah yang terpilih sebagai model yang paling akurat dibanding model lainnya. Model ini paling cocok diterapkan di Indonesia jika dibandingkan dengan model yang lainnya. Model yang paling buruk dalam memprediksi *financial distress* adalah model Grover karena memiliki tingkat akurasi kurang dari 50%

Kata kunci : Model Altman, Model Springate, Model Zmijewski, Model Grover, *financial distress*

ABSTRACT

**COMPARISON ANALYSIS ALTMAN, SPRINGATE, ZMIJEWSKI , DAN
GROVER MODELS AS PREDICTOR OF FINANCIAL DESTRESS**
(A Study On Manufacturing Companies Listed in BEI Period 2011 – 2013)

By:

OKTAVIANUS ANDY S.N**NIM. F0211080**

This study examines the models Altman, Springate, Zmijewski, and Grover as predictor of financial distress. The purpose of this study was to find which model is the most accurate of the four models and suitable to be applied in Indonesia. The sample in this study using purpose sampling, where data is used throughout the manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI).

The results of this study indicate that the model Springate chosen as the most accurate model than other models. This model is most suitable to be applied in Indonesia when compared with other models. Worst models in predicting financial distress is Grover models because an accuracy of less than 50%.

Keywords: Model Altman, Model Springate, Model Zmijewski, Model Grover, *financial distress*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

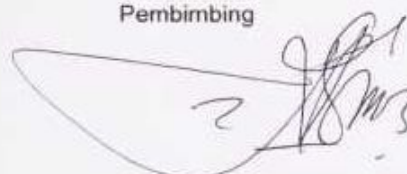
Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN, SPRINGATE, ZMIJEWSKI ,
DAN GROVER SEBAGAI PREDIKTOR FINANCIAL DESTRESS**
(Studi Pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011 – 2013)

Surakarta,

Disetujui dan diterima oleh

Pembimbing



Arum Setyowati, S.E., MM.

NIP 19850210 201012 2 007

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul :

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN, SPRINGATE, ZMIJEWSKI ,
DAN GROVER SEBAGAI PREDIKTOR FINANCIAL DESTRESS**
(Studi Pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011 – 2013)

Atas Nama : Oktavianus Andy S.N (NIM F0211080)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Surakarta, 13 April 2015

Tim Penguji

1. Dra Ignatia Sri Seventi Pujiastuti M.Si
NIP. 19550731 198203 2 001
2. Deny Dwi Hartomo, S.E., M.Sc.
NIP. 19831210 200812 1 002
3. Arum Setyowati, S.E., M.M.
NIP. 19850210 201012 2 007

Ketua

(.....)

Sekretaris

(.....)

Pembimbing

(.....)

Disahkan oleh

Ketua Jurusan Manajemen


Dr Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si

NIP. 19590403 198601 2 001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Sebelas Maret:

Nama : Oktavianus Andy S.N
NIM. : F0211080
Program Studi : Manajemen
Judul Tugas Akhir : Analisis Perbandingan Model Altman, Springate, Zmijewski,
dan Grover sebagai prediktor Financial Distress pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2013

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-
benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil
jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya
bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan penjabutan gelar
sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 16 Februari 2015

Mahasiswa



Oktavianus Andy S.N

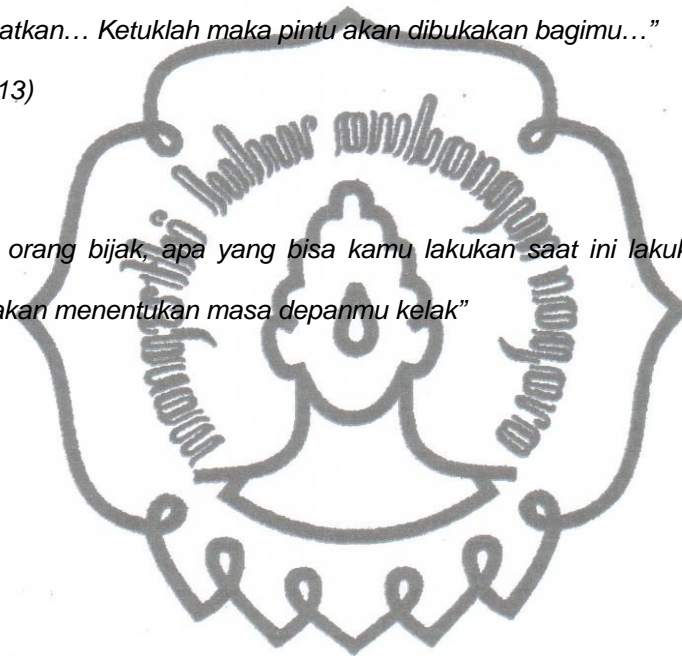
NIM. F0211080

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"...mintakah maka kamu akan diberikan..., carilah maka kamu akan mendapatkan... Ketuklah maka pintu akan dibukakan bagimu..."

(Filipi 4:13)

"Jadilah orang bijak, apa yang bisa kamu lakukan saat ini lakukanlah, karena semua akan menentukan masa depanmu kelak"



*Dengan penuh syukur karya
ini ku persembahkan kepada:*

Kedua Orang Tua

Keluarga Besar

Teman-temanku

commit to user

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini untuk memenuhi persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan bisa selesai tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menghaturkan terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat:

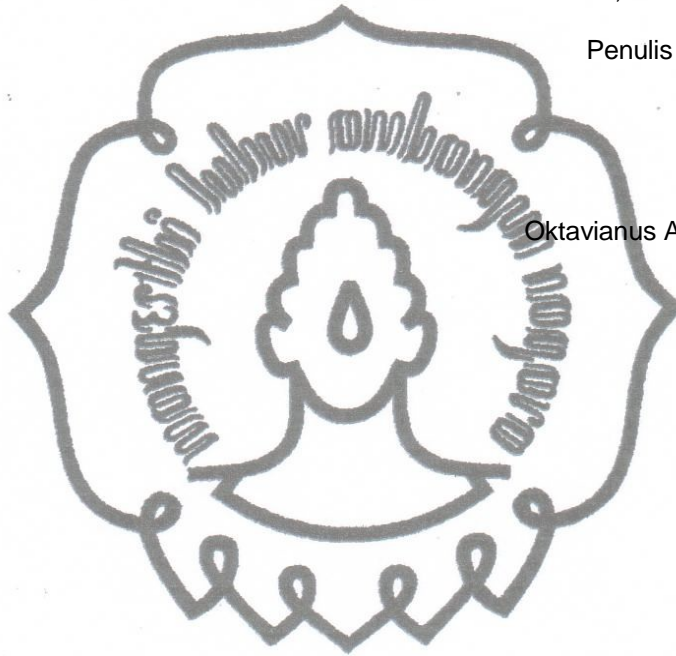
1. Bapak Drs. Wisnu Untoro, MS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Sebelas Maret Surakarta.
2. Ibu Arum Setyowarti S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, nasehat, teguran, dukungan dan motivasi yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Reza Rahardian SE., M.Si selaku Pembimbing Akademik.
4. Bapak Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
5. Kedua orang tuaku atas doa, bimbingan dan kasih sayang yang tak terhingga.
6. Teman-teman Manajemen Reguler angkatan 2011, atas kebersamaan dan kerjasamanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun kiranya dapat menjadi satu sumbangan yang berarti dan penulis harapan adanya saran dan kritik untuk perbaikan di masa mendatang.

Surakarta, January 2015

Penulis

Oktavianus Andy S.N



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI.....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Kesulitan Keuangan dan Kebangkrutan.....	8
2.2 Model-model Prediksi Kebangkrutan.....	14
2.2.1 Model Altman.....	14
2.2.2 Model Springate.....	18
2.2.2 Model Zmijewski.....	20

2.2.3 Model Grover.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	22
2.4 Penelitian Terdahulu.....	24
2.5 Penyusunan Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Objek Penelitian.....	28
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	28
3.3 Populasi dan Sampel.....	28
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	30
3.5 Metode Analisis Data.....	31
3.6 Devinisi Operasional Variabel.....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Statistik Deskriptif.....	37
4.2 Perhitungan Model-model Prediksi Financial Distress.....	40
4.2.1 Model Altman.....	40
4.2.2 Model Springate.....	44
4.2.3 Model Zmijewski.....	49
4.2.4 Model Grover.....	53
4.3 Model yang Terakurat.....	58
BAB V PENUTUP.....	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
DAFTAR LAMPIRAN.....	68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	23



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Perhitungan Setiap Variable Periode 1 Tahun.....	68
Tabel 1.1 Variabel WCTA.....	68
Tabel 1.2 Variabel RETA.....	69
Tabel 1.3 Variabel EBITTA.....	70
Tabel 1.4 Variabel MVEBD.....	70
Tabel 1.5 Variabel SATA.....	71
Tabel 1.6 Variabel TLTA.....	72
Tabel 1.7 Variabel CLCA.....	73
Tabel 1.8 Variabel NITA.....	74
Tabel 1.9 Variabel EBTCL.....	75
Hasil Perhitungan Tiap Model Periode 1 Tahun.....	76
Tabel 2.1 Model Altman.....	76
Tabel 2.2 Model Springate.....	77
Tabel 2.3 Model Zmijewski.....	78
Tabel 2.4 Model Grover.....	79
Perhitungan Setiap Variable Periode 1 Tahun.....	80
Tabel 3.1 Variabel WCTA.....	80
Tabel 3.2 Variabel RETA.....	81
Tabel 3.3 Variabel EBITTA.....	82
Tabel 3.4 Variabel MVEBD.....	82
Tabel 3.5 Variabel SATA.....	83
Tabel 3.6 Variabel TLTA.....	84

Tabel 3.7 Variabel CLCA.....	85
Tabel 3.8 Variabel NITA.....	86
Tabel 3.9 Variabel EBTCL.....	87
Hasil Perhitungan Tiap Model Periode 2 Tahun.....	88
Tabel 4.1 Model Altman.....	88
Tabel 4.2 Model Springate.....	89
Tabel 4.3 Model Zmijewski.....	90
Tabel 4.4 Model Grover.....	91
Rekap Hasil Perhitungan Tiap Model.....	92
Tabel 5.1 Model Altman.....	92
Tabel 5.2 Model Springate.....	93
Tabel 5.3 Model Zmijewski.....	94
Tabel 5.4 Model Grover.....	95