



LAPORAN PENELITIAN

JUDUL:

**ANALISIS POTENSI *FINANSIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN Z-SCORE
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM
INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh:

Anggi Siska Madona	(2012010417)
Ismayantika Dyah Puspasari, M.B.A	(0706108902)
Dyah Ayu Paramitha, M. Ak	(0728068702)

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
JULI 2024**

HALAMAN PENGESAHAN

1. Judul Penelitian : Analisis Potensi *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia)
2. Ketua
 - a. Nama Lengkap : Anggi Siska Madona
 - b. NPM : 2012010417
 - c. Fak/Prodi : FEB/Manajemen
 - d. Alamat Rumah : Dsn. Ringinrejo, RT.003/RW.004, Kec. Grogol, Kab. Kediri
 - e. Telp/HP : 082137611401
 - f. Email : anggisiskamadona@gmail.com
3. Anggota 1
 - a. Nama Lengkap : Ismayantika Dyah Puspasari, M.B.A
 - b. NIDN : 0706108902
4. Anggota 2
 - a. Nama Lengkap : Dyah Ayu Paramitha, M.Ak
 - b. NIDN : 0728068702
5. Jangka waktu penelitian : 4 bulan
6. Pembiayaan :
 - a. Diajukan ke YPLP-PT PGRI Kediri : -
 - b. Dari sumber lain : Rp 15.000.000
 - Jumlah Seluruhnya : Rp 15.000.000

Mengetahui,
Kaprosdi Manajemen



Kediri, 23 April 2024
Ketua,



Anggi Siska Madona
NPM. 2012010417

Menyetujui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Amto Tohari, M.Si.
NIDN. 0715078102

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan kasih karunia yang telah dilimpahkan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan laporan penelitian ini dengan judul “Analisis Potensi *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia)” ini ditulis guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri. Pada kesempatan ini diucapkan terimakasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi M. Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
3. Restin Meilina, M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
4. Dr. Ismayantika Dyah Puspasari, M.B.A selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta perhatian penuh dalam proses penyusunan laporan penelitian ini.

5. Dyah Ayu Paramitha, M. Ak selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta perhatian penuh dalam proses penyusunan laporan penelitian ini.
6. Keluarga, orang tercinta dan sahabat seperjuangan yang telah senantiasa mendoakan, membantu dan memberikan dukungan.
7. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan penulisan laporan penelitian ini.

Disadari bahwa laporan penelitian ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan kritik dan saran-saran yang membangun, dari berbagai pihak sangat diharapkan. Akhirnya, disertai harapan semoga laporan penelitian ini ada manfaatnya bagi kita semua khususnya bagi dunia pendidikan, meskipun hanya ibarat setitik air bagi samudra yang luas.

Kediri, 23 April 2024

ANGGI SISKI MADONA
NPM. 2012010417

ABSTRAK

Anggi Siska Madona: Analisis Potensi *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia) – Laporan Penelitian Tahun 2024

Kata kunci: *Financial Distress*, Metode Altman Z-Score, Perusahaan LQ45

Penelitian ini dilatarbelakangi dengan banyaknya perusahaan yang tidak mampu bertahan dalam ekonomi yang tidak stabil dimana mengakibatkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan atau *financial distress*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan dan memprediksi potensi terjadinya *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham LQ45 Periode 2020-2022 di BEI menggunakan metode Altman Z-Score. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Penggunaan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif ini menekankan pada data yang diolah dengan metode Altman Z-Score yang sifatnya dapat diukur, rasional dan sistematis. Dari hasil pengolahan data meskipun perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 memiliki kondisi keuangan dan prospek pertumbuhan yang baik namun tetap dimungkinkan juga dapat mengalami ancaman perusahaan. Dengan melihat laporan keuangan perusahaan seluruh informasi mengenai posisi keuangan akan diketahui, kondisi kesehatan keuangan perusahaan dan dapat diketahui kinerja serta perubahan posisi keuangan perusahaan yang digunakan untuk pengambilan keputusan oleh para *stakeholder* perusahaan. Metode Altman Z-Score adalah metode yang bisa mendapatkan peringkat keakuratan perkiraan mencapai 95% dan merupakan metode yang paling kompleks dan menjadikan perhitungan yang lebih efektif untuk mengetahui dan memprediksi potensi *financial distress*. Keterbatasan penelitian adalah Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 yang menyajikan laporan keuangan dan data secara lengkap pada periode 2020-2022 sesuai dengan variabel yang diteliti.

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Tujuan Penelitian	4
BAB II : KAJIAN PUSTAKA	
A. Laporan Keuangan	5
1. Pengertian Laporan Keuangan	5
2. Tujuan Laporan Keuangan	6
3. Jenis Laporan Keuangan	6
B. Analisis Laporan Keuangan	7
1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan	7
2. Tujuan Analisis Laporan Keuangan	8
3. Jenis-Jenis Analisis Laporan Keuangan	8
C. Pasar Modal	10
1. Pengertian Pasar Modal	10
2. Indeks LQ45	11
D. <i>Financial Distress</i>	12
1. Pengertian <i>Financial Distress</i>	12
2. Penyebab <i>Financial Distress</i>	13
3. Manfaat Prediksi <i>Financial Distress</i>	14
4. Metode Altman Z-Score	15

BAB III	: METODE PENELITIAN	
	A. Deskripsi Metode Penelitian	22
	B. Proses Pengumpulan Data	22
	C. Sasaran Penelitian	23
	1. Populasi	23
	2. Sampel	23
	D. Analisis Data	26
BAB IV	: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Hasil Penelitian	29
	1. Analisis Modal Kerja terhadap Total Aset atau <i>Working Capital to Total Assets</i>	30
	2. Analisis Laba Ditahan terhadap Total Aset atau <i>Retained Earning to Total Assets</i>	34
	3. Analisis Pendapatan Sebelum Dikurangi Biaya Bunga terhadap Total Aset atau <i>Earning Before Interest and Taxes (EBIT) to Total Assets</i>	37
	4. Analisis Nilai Pasar Ekuitas terhadap Nilai Buku Hutang atau <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>	40
	B. Pembahasan	43
	1. Kondisi Keuangan Perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 periode 2020-2022 di Bursa Efek Indonesia menggunakan Metode Altman Z-Score	43
	2. Prediksi potensi <i>Financial Distress</i> yang terdaftar pada Indeks LQ45 periode 2020-2022 di Bursa Efek Indonesia menggunakan Metode Altman Z-Score	47
BAB V	: KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan	53
	B. Saran	54

DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN-LAMPIRAN	58

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	24
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	25
Tabel 4.1 Modal Kerja terhadap Total Aset (X1)	31
Tabel 4.2 Laba Ditahan terhadap Total Aset (X2)	35
Tabel 4.3 Pendapatan Sebelum Dikurangi Bunga terhadap Total Aset (X3)	37
Tabel 4.4 Nilai Pasar Ekuitas terhadap Nilai Buku Hutang (X3)	41
Tabel 4.5 Kategori Nilai Z-Score Modifikasi	44
Tabel 4.6 Nilai Z-Score Perusahaan LQ45 (2020-2022)	45

DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 1.1 <i>historical data</i> indeks LQ45 periode tahun 2019-2023	2

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	halaman
1. Ringkasan Pengambilan Sampel pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode Tahun 2020-2022 di Bursa Efek Indonesia	59
2. Data Aset lancar dan Hutang perusahaan indeks LQ45 yang menjadi sampel penelitian	61
3. Perhitungan <i>Working Capital to Total Assets</i> (X1)	65
4. Perhitungan <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (X2)	69
5. Perhitungan <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets</i> (X3)	73
6. Perhitungan <i>Market Value of Equity to Book Value of Liabilities</i> (X4)	77
7. Perhitungan Nilai Z menggunakan metode Altman Z-Score	81
8. Berita Acara Bimbingan Skripsi	85

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Setiap perusahaan memiliki tujuan yang mampu mencapai keberhasilan dalam menjalankan usahanya sesuai target jangka panjang perusahaan dengan asumsi besar memiliki keuntungan atau laba yang terus meningkat. Nilai perusahaan salah satunya dilihat dari laporan keuangan dan tingkat profitabilitas (Zulistiani, 2022). Perusahaan tentu sering mengalami kenaikan atau penurunan perekonomian yang disebabkan oleh adanya kondisi ekonomi yang selalu naik turun, dimana perusahaan atau setiap usaha pasti dihadapkan oleh dinamika perekonomian yang sering berubah-ubah (Aminuddin, 2021).

Secara umum investor akan melakukan investasi dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan atau *return* yang diharapkan. Investor akan memiliki harapan dan tuntutan besar pada perusahaan mengalami peningkatan keuntungan, melakukan investasi terhadap perusahaan-perusahaan yang memiliki latar belakang fundamental yang baik (Rahmayanti, 2021). Salah satunya yaitu perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 pasti memiliki peminat yang tinggi karena merupakan representasi harga saham dari 45 emiten yang memiliki tingkat likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi di Bursa Efek Indonesia (Otoritas Jasa Keuangan, 2016). Meskipun perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 memiliki kondisi keuangan dan prospek

pertumbuhan namun tetap dimungkinkan juga dapat mengalami ancaman perusahaan. Dibuktikan dengan hasil *historical data* berupa grafik *chart* pada indeks LQ45 periode tahun 2019-2023 terjadi pergerakan naik atau turunnya posisi perusahaan dan tidak berdasar atas fundamental yang baik pasti seterusnya akan selalu menjadi perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi.



Sumber : yahoo.finance (2023)

Gambar 1.1
historical data indeks LQ45 periode tahun 2019-2023

Ancaman atau potensi penurunan pasti dapat dialami setiap perusahaan apabila menghadapi persaingan global yang sulit. Adanya potensi penurunan keuangan atau kebangkrutan diawali dengan munculnya kesulitan pengelolaan keuangan. Kesulitan keuangan dapat diartikan sebagai ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajiban keuangannya yang menyebabkan kebangkrutan perusahaan (Noviani, 2023). Kondisi keuangan dalam kurun waktu terakhir kondisi pandemi yang telah terjadi di Indonesia mulai pada awal tahun 2020 membuat pemerintah menerapkan beberapa kebijakan yang

mempengaruhi tingkat penjualan pada sebagian besar perusahaan (Subagyo, Widodo, 2022). Oleh karena itu perusahaan harus sedini mungkin melakukan berbagai analisis untuk melakukan prediksi terhadap kondisi *financial distress*.

Dengan melihat laporan keuangan perusahaan seluruh informasi mengenai posisi keuangan akan diketahui, kondisi kesehatan keuangan perusahaan dan dapat diketahui kinerja serta perubahan posisi keuangan perusahaan yang digunakan untuk pengambilan keputusan oleh para *stake holder* perusahaan.

Dalam penelitian dengan objek penelitian yang sama menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara prediksi kebangkrutan dan harga saham karena semakin meningkatnya risiko kebangkrutan cenderung akan direspon negatif oleh investor dan akibatnya adalah harga saham menjadi turun (Wiyati et al., 2022). Dalam mengatasi hal tersebut, perusahaan dapat meminimalisir terjadinya kebangkrutan pada perusahaan yaitu dengan mengontrol atau melakukan analisis rasio keuangan agar dapat menghindari *financial distress* hingga kebangkrutan. Dengan adanya ketrampilan untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan dan risiko saham menjadi salah satu hal penting dilakukan oleh investor (Zulistiani, 2021). Analisis rasio keuangan yang efektif dapat dilakukan dengan menggunakan beberapa metode yaitu metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski.

Dari beberapa metode perhitungan tersebut Tambunan, Dwi atmanto dan Endang N.P (2015) berpendapat bahwa metode Altman Z-Score gampang dipakai dan bisa mendapatkan peringkat keakuratan perkiraan mencapai 95%. Sehingga metode Altman Z-Score merupakan metode yang paling kompleks

dan menjadikan perhitungan yang lebih efektif dan sederhana. Hal tersebut yang menjadi landasan penelitian ini dengan menggunakan metode Altman Z-Score sebagai metode untuk mengetahui dan memprediksi potensi *financial distress*. Penelitian dengan objek yang menarik yaitu saham perusahaan yang terdaftar Indeks LQ45 cukup diminati oleh investor. Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka judul penelitian ini adalah “Analisis Potensi *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia)”.

B. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka penelitian ini bertujuan:

1. Untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham LQ45 Bursa Efek Indonesia ditinjau dengan metode Altman Z-Score.
2. Untuk mengetahui dan memprediksi potensi terjadinya *financial distress* pada perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham LQ45 periode 2020-2022 di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode Altman Z-Score.

DAFTAR PUSTAKA

- Aminuddin. (2021). Peninjauan pengaruh laba bersih pada jenis makanan dan minuman perusahaan di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen Tools ISSN : 2088-3145*, 13(2).
- Anggraini, S. (2020). PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA). *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 65–83.
- Ayuningtiyas, I. S. (2019). PENGARUH LIKUIDITAS , PROFITABILITAS , LEVERAGE DAN ARUS KAS. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1).
- Farida Titik. (2019). *Financial distress Teori dan Perkembangannya dalam Konteks Indonesia*.
- Hasanah. (2021). *ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PT. KERAMIKA INDONESIA ASOSIASI TBK TAHUN 2015-2019*.
- Hutauruk. (2023). Profesionalisme Auditor Pada Tingkat Materialitas Dalam Pemeriksaan Laporan Keuangan. *Journal of Accounting Taxing and Auditing (JATA)*, 4(2), 66–71. <https://doi.org/10.57084/jata.v4i2.1191>
- Hutauruk, M. R., Widya, U., Mahakam, G., Rinaldi, M., & Mulawarman, U. (2021). *Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. October*. <https://doi.org/10.46367/jps.v2i2.381>
- Ismayantika Dyah, K. (2023). Analisis Financial Distress Pada PT . Sarimelati Kencana Tbk . Sebagai Dampak. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UNP Kediri*, 1626–1631.
- Kampa Ady Rahman Rani. (2021). *Analisis laporan keuangan*.
- Kasmir. (2019). *Analisa Laporan Keuangan* (Vol. 7, Issue 2). <https://doi.org/10.58487/akrabjuara.v7i2.1798>
- Khairan. (2019). Kontribusi Pasar Modal Syariah Dalam Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *At-Tamwil : Kajian Ekonomi Syariah I*, 1(1), 98–114.
- Noviani. (2023). Pengaruh Rasio Keuangan Dalam Mendeteksi Financial Distress Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei 2019 – 2022. *Simposium Manajemen Dan Bisnis II*, 1–14. <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/books/NBK558907/>

- Nuraeni, G. (2022). *Menyusun laporan keuangan*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). Pasar Modal. In *Pasar Modal Literasi Keuangan* (Vol. 53, Issue 9).
- Paramitha Dyah, N. (2022). ANALISIS KINERJA KEUANGAN KOPERASI KARYAWAN. *Simposium Manajemen Dan Bisnis I Prodi Manajemen FEB UNP Kediri Tahun 2022*, 799–805.
- Rahmayanti, A. (2021). Pengaruh Risiko, Return, dan Perekonomian Indonesia Terhadap Keputusan Berinvestasi Saham Saat Covid-19. *HUMANIS (Humanities, Management and Science Proceedings)*, 1(2), 26–45.
- Resfitasari, E., Gumelar, T. M., Ulhaq, A., & Rusmayani, N. (2021). Analisis Prediksi Financial Distress Dengan Metode Altman Z-Score Pada Pt Waskita Karya Tbk. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 131–140.
- Rukminingsih, Adnan, L. (2020). *Metode Penelitian Pendidikan*.
- Sodik, M. A. (2017). *Dasar Metodologi Penelitian*. February.
- Subagyo, Widodo, M. (2022). Prodi Manajemen FEB UNP Kediri Tahun 2022 ANALISIS NILAI PERUSAHAAN MODAL RASIO T OBIN ' S Q PERUSAHAAN. *Simposium Manajemen Dan Bisnis I Prodi Manajemen FEB UNP Kediri Tahun 2022 ANALISIS*, 418–423.
- Wiyati, R., Maryanti, S., & Thamrin, M. (2022). Penggunaan Metode Altman (Z Score) Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Kasus Pada Pt. Binakarya Jaya Abadi Tbk) Periode Tahun 2017-2019. *Jurnal Daya Saing*, 8(3), 284–292. <https://doi.org/10.35446/dayasaing.v8i3.798>
- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. M. P. (2020). *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham*. 10(2), 176–184.
- Zulistiani, F. (2022). Prodi Manajemen FEB UNP Kediri Tahun 2022 PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA , CR DAN DER TERHADAP ROA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN 2017-2021. *Simposium Manajemen Dan Bisnis I Prodi Manajemen FEB UNP Kediri Tahun 2022 PENGARUH*, 893–898.
- Zulistiani, P. (2021). ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks IDX-BUMN20 di Bursa Efek Indonesia). *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UNP Kediri ANALISIS*, 2, 1269–1278.