

SKRIPSI
ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE DAN
ZMIJEWSKI X-SCORE PERIODE 2019-2021



Diajukan Sebagai Persyaratan Agar Mendapatkan
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:
SYAIFUL ISLAMI
NIM 1810312210032

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2023

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini adalah hasil penelitian yang telah saya lakukan sendiri. Segala yang berupa kutipan, rujukan, dan bantuan dari berbagai sumber sudah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapa pun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin,
Yang membuat pernyataan,

Syaiful Islami
NIM. 1810312210032

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE DAN
ZMIJEWSKI X-SCORE PERIODE 2019-2021**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Syaiful Islami
NIM: 1810312210032

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada Selasa, 13 Juni 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing

Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.
NIP. 19770904 200604 2 001

Penguji I

Ali Sadikin, S.E., M.M.
NIP. 19721212 200003 1 002

Penguji II

Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.
NIP. 19750608 200112 2 002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si.
NIP. 19730727 200112 2 001

LEMBAR PENGESAHAN

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Syaiful Islami
NIM : 1810312210032
Jurusan : SI Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan Zmijewski X-Score Periode 2019-2021
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 13 Juni 2023
Waktu Ujian : 10.00 WITA

Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M. ()

Penguji I : Ali Sadikin, S.E., M.M. ()


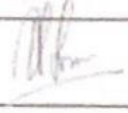
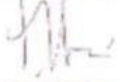
Penguji II : Rusdayanti Asma, S.E., M.Si. ()

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Syaiful Islami
NIM : 1810312210032
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan Zmijewski X-Score Periode 2019-2021
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 13 Juni 2023
Waktu Ujian : 10.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.	Pembimbing	
2	Ali Sadikin, S.E., M.M.	Penguji I	
3	Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.	Penguji II	

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, Senin, 18 September 2023

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si.
NIP. 19730727 200112 2 001


Mahasiswa

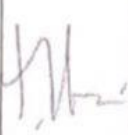


Syaiful Islami
1810312210032

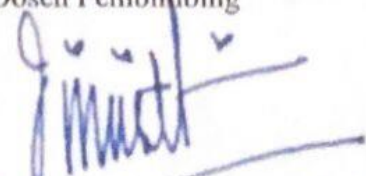
Matriks Perbaikan Skripsi Ujian Skripsi

Nama : Syaiful Islami
 NIM : 1810312210032
 Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 13 Juni 2023
 Waktu Ujian : 10.00 WITA
 Tempat Ujian : Ruang Rapat *Post Graduate* (PG)
 Judul : Analisis Prediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan-
 Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)
 Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan
 Zmijewski X-Score Periode 2019-2021
 Dosen Pembimbing : Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M

No	Nama Penguji	Saran dan Perbaikan	Perbaikan yang Dilaksanakan	Tanda Tangan Penguji
1	Ali Sadikin, S.E., M.M.	1) Tambahkan teori yang berhubungan dengan prediksi kebangkrutan 2) Tambahkan model-model analisis kebangkrutan yang lain di Tinjauan Pustaka 3) Tambahkan kelebihan dan kekurangan dari model-model tersebut 4) Sajikan sumber-sumber untuk setiap rumus yang dicantumkan dalam penelitian 5) Ganti semua tabel menjadi tabel terbuka dengan hanya ada garis horizontal	1) Sudah menambahkan teori yang berhubungan dengan prediksi kebangkrutan yakni Teori Sinyal atau <i>Signaling Theory</i> 2) Sudah menambahkan model-model prediksi kebangkrutan di Tinjauan Pustaka 3) Sudah menambahkan kelebihan dan kekurangan dari model-model prediksi kebangkrutan yang dicantumkan 4) Sudah menyajikan sumber-sumber pada setiap rumus yang dicantumkan 5) Sudah mengganti semua tabel menjadi tabel terbuka	

2	Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.	<ol style="list-style-type: none"> 1) Sajikan bukti perkembangan keuangan syariah di Indonesia 2) Sajikan alasan dan penjelasan mengapa dalam lima tahun terakhir IHSG tumbuh, sedangkan JII malah justru turun 3) Sajikan alasan mengapa hanya menggunakan model Altman dan Zmijewski sebagai metode untuk memprediksi kebangkrutan 4) Tambahkan informasi yang berkaitan dengan variabel data pada bab yang menjelaskan tentang gambaran umum dari objek penelitian, seperti total aset, laba kotor, penjualan, dll (Hal. 80) 5) Tambahkan informasi berupa penyebab kenapa terdapat beberapa perusahaan yang mengalami kondisi-kondisi tertentu (Hal. 128-138 dan 142-151) 6) Sajikan keterbatasan penelitian karena belum mencantumkan 7) Poin kesimpulan yang terlalu panjang, seharusnya tidak perlu mencantumkan nama perusahaannya lagi (Hal. 156-159) 	<ol style="list-style-type: none"> 1) Sudah menyajikan bukti perkembangan keuangan syariah di Indonesia 2) Sudah menyajikan alasan dan penjelasan mengapa lima tahun terakhir IHSG tumbuh, tetapi JII justru kebalikannya 3) Sudah menyajikan alasan mengapa hanya menggunakan model Altman dan Zmijewski untuk memprediksi kebangkrutan pada penelitian ini 4) Sudah menambahkan informasi berkaitan dengan variabel data pada bab yang menjelaskan tentang gambaran umum objek penelitian 5) Sudah menambahkan informasi terkait mengapa perusahaan mengalami kondisi-kondisi tertentu 6) Sudah menyajikan keterbatasan penelitian 7) Sudah menyunting poin kesimpulan dengan menghapus nama-nama perusahaan dan hanya mencantumkan jumlah dan persentasenya. 	
---	------------------------------	---	--	---

Banjarmasin, 18 September 2023
Dosen Pembimbing


 Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.

ABSTRACT

Syaiful Islami (2023), *Bankruptcy Prediction Analysis of Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) Using the Altman Z-Score and Zmijewski X-Score Methods for the 2019-2021 Period*. Advisor: Dian Masita Dewi.

This study was conducted to (1) determine the prediction of bankruptcy of companies consistently listed in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2019-2021 using the Altman Z-Score model, (2) determine the prediction of bankruptcy of companies consistently listed in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2019-2021 using the Zmijewski X-Score model, and (3) knowing which prediction model between the Altman Z-Score and Zmijewski X-Score models is the most accurate in predicting bankruptcy in companies consistently listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in 2019-2021.

This study has a population of 22 companies consistently listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in 2019-2021 using the Sensus Method, so that the population and sample have the same amount, namely 22 companies with 3 research periods. The data used in this study are secondary data obtained from the company's financial statements and annual reports published on the Indonesia Stock Exchange (IDX) website and on the company's own website. The data obtained is then processed using the Altman Z-Score and Zmijewski X-Score models.

The test results obtained in this study are that there are 7 bankrupt conditions, 5 vulnerable conditions, and 54 healthy conditions according to the Altman model, while according to the Zmijewski model there are only 1 unhealthy condition and 65 healthy conditions, the Zmijewski model is more accurate than the Altman model.

Keywords: *Bankruptcy, Financial Distress, Altman Z-Score, Zmijewski X-Score, Jakarta Islamic Index (JII), Level of Accuracy, Type of Error*

ABSTRAKSI

Syaiful Islami (2023), Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan Zmijewski X-Score Periode 2019-2021. Pembimbing: Dian Masita Dewi.

Penelitian ini dilaksanakan dengan tujuan untuk (1) mengetahui prediksi kebangkrutan dari perusahaan-perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2019-2021 dengan menggunakan model Altman Z-Score, (2) mengetahui prediksi kebangkrutan dari perusahaan-perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2019-2021 dengan menggunakan model Zmijewski X-Score, dan (3) mengetahui model prediksi manakah antara model Altman Z-Score dan Zmijewski X-Score yang paling akurat dalam memprediksi kebangkrutan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2019-2021.

Penelitian ini memiliki populasi sebanyak 22 perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2019-2021 menggunakan metode *Sampling* Jenuh sehingga populasi dan sampel memiliki jumlah yang sama yakni sebanyak 22 perusahaan dengan 3 periode penelitian. Adapun data yang dipakai dalam penelitian ini adalah data sekunder yang didapatkan dari laporan keuangan dan laporan tahunan dari perusahaan yang dipublikasikan dalam situs Bursa Efek Indonesia (BEI) maupun pada perusahaan itu sendiri. Data yang diperoleh kemudian diolah dengan menggunakan model Altman Z-Score dan Zmijewski X-Score.

Hasil pengujian yang diperoleh dalam penelitian ini yaitu terdapat 7 kondisi bangkrut, 5 kondisi rawan, dan 54 kondisi sehat menurut model Altman, sedangkan menurut model Zmijewski terdapat 1 kondisi tidak sehat dan 65 kondisi sehat, model Zmijewski lebih akurat jika dibandingkan dengan model Altman.

Kata Kunci: Kebangkrutan, *Financial Distress*, Altman Z-Score, Zmijewski X-Score, *Jakarta Islamic Index (JII)*, Tingkat Akurasi, Type Error

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat limpahan rahmat dan karunia-Nya skripsi yang berjudul “Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan Zmijewski X-Score Periode 2019-2021” ini dapat diselesaikan dengan baik sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.

Penulis menyampaikan banyak terima kasih atas bimbingan, saran, motivasi, dukungan, serta doa dari berbagai pihak selama proses penyusunan skripsi yang tentu saja banyak mengalami hambatan maupun kendala. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Ak., M.Si., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing skripsi atas segala bimbingan, arahan, motivasi, dukungan serta waktu yang telah diluangkan selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Ali Sadikin, S.E., M.M. dan Ibu Rusdayanti Asma, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji skripsi yang telah memberikan saran, kritik, serta arahan untuk perbaikan skripsi penulis yang sangat bermanfaat.
5. Ibu Anna Nur Faidah S.E., M.Si. selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah banyak membantu dan memberi saran, petunjuk, motivasi, serta dukungan

selama penulis menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing, memberikan ilmu, serta memotivasi selama masa perkuliahan yang sangat bermanfaat bagi penulis untuk bekal di masa depan, serta kepada seluruh staf Tata Usaha, Staf Jurusan Manajemen, dan pihak Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran proese perkuliahan penulis dalam menuntut ilmu.
7. Kepada keluarga yang penulis sayangi dan cintai, yang selalu memberikan doa, dukungan, motivasi, saran, materi, serta non materi yang sangat berharga kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh sahabat dan teman-teman dari yang sudah membantu hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini mendapatkan amal kebaikan dan balasan serta selalu diberikan limpahan keberkahan dari Tuhan Yang Maha Esa. Penulis sangat menyadari bahwa penyusunan skripsi ini memiliki banyak kekurangan dan belum sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kritik dan saran yang dapat membangun dan menjadikan skripsi ini menjadi lebih baik lagi, akan selalu penulis terima. Terakhir, penulis berharap skripsi ini dapat menjadi landasan dan acuan serta menjadi manfaat bagi berbagai pihak yang nantinya akan melakukan penelitian serupa dengan penelitian ini di lain waktu.

DAFTAR ISI

	Hlm
SURAT PERNYATAAN	i
LEMBAR LEGALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
MATRIKS PERBAIKAN SKRIPSI UJIAN SKRIPSI	v
ABSTRACT	vii
ABSTRAKSI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Pembahasan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Laporan Keuangan	13
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	28
2.1.3 Kebangkrutan	32
2.1.4 Model Analisis Kebangkrutan.....	38
2.1.5 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	52
2.1.6 <i>Signalling Theory</i>	55
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	56
BAB III KERANGKA BERPIKIR	66
3.1 Kerangka Pemikiran (Model Penelitian).....	66
BAB IV METODE PENELITIAN	69
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	69

4.2	Jenis Penelitian	69
4.3	Unit Analisis	70
4.4	Populasi dan Sampel	71
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	73
4.6.1	Variabel Model Altman Z-Score.....	73
4.6.2	Variabel Model Zmijewski X-Score	75
4.6	Teknik Pengumpulan Data	76
4.7	Teknik Analisis Data	77
4.8.1	Analisis Deskriptif	77
4.8.2	Analisis Altman Z-Score.....	77
4.8.3	Analisis Zmijewski X-Score	78
4.8.4	Perbandingan Model Altman Z-Score dan Zmijewski X-Score	79
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....		81
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	81
5.1.1	PT. Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO)	81
5.1.2	PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM)	82
5.1.3	PT. Barito Pacific Tbk (BRPT).....	83
5.1.4	PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN).....	83
5.1.5	PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK).....	84
5.1.6	PT. XL Axiata Tbk (EXCL).....	85
5.1.7	PT. Harum Energy Tbk (HRUM)	86
5.1.8	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP).....	86
5.1.9	PT. Vale Indonesia Tbk (INCO)	87
5.1.10	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)	88
5.1.11	PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (INKP)	88
5.1.12	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP)	89
5.1.13	PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)	89
5.1.14	PT. Kalbe Farma Tbk (KLBF)	90
5.1.15	PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA).....	91
5.1.16	PT. Media Nusantara Citra Tbk (MNCN).....	91
5.1.17	PT. Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk (PTBA)	92
5.1.18	PT. Timah Tbk (TINS).....	93

5.1.19	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM).....	93
5.1.20	PT. United Tractors Tbk (UNTR).....	94
5.1.21	PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR)	95
5.1.22	PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA)	95
5.2	Hasil dan Analisis.....	96
5.2.1	Perhitungan Model Altman Z-Score	96
5.2.2	Perhitungan Model Zmijewski X-Score	111
5.2.3	Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z-Score	124
5.2.4	Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Zmijewski X-Score	141
5.2.5	Hasil Perbandingan Antara Model Prediksi Kebangkrutan	154
5.3	Keterbatasan Penelitian	159
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....		160
6.1	Kesimpulan.....	160
6.2	Saran	163
DAFTAR PUSTAKA		164
LAMPIRAN.....		173

DAFTAR TABEL

	hlm
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	71
Tabel 4.2 Definisi Operasional Variabel Model Altman	73
Tabel 4.3 Definisi Operasional Variabel Model Zmijewski	75
Tabel 4.4 Nilai <i>Cut Off</i> Model Altman Z-Score	77
Tabel 4.5 Nilai <i>Cut Off</i> Model Zmijewski X-Score	78
Tabel 5.1 Hasil Perhitungan Rasio X_1 Model Altman	96
Tabel 5.2 Hasil Perhitungan Rasio X_2 Model Altman.....	99
Tabel 5.3 Hasil Perhitungan Rasio X_3 Model Altman	101
Tabel 5.4 Hasil Perhitungan Rasio X_4 Model Altman	103
Tabel 5.5 Hasil Perhitungan Model Altman	107
Tabel 5.6 Hasil Perhitungan Rasio X_1 Model Zmijewski.....	111
Tabel 5.7 Hasil Perhitungan Rasio X_2 Model Zmijewski	114
Tabel 5.8 Hasil Perhitungan Rasio X_3 Model Altman	117
Tabel 5.9 Hasil Perhitungan Model Zmijewski	120
Tabel 5.10 Status Perusahaan Menurut Model Altman.....	124
Tabel 5.11 Status Perusahaan Menurut Model Zmijewski.....	139
Tabel 5.12 Posisi Perusahaan JII Tahun 2022	151
Tabel 5.13 Perbandingan Keakuratan Model Altman dan Zmijewski	155

DAFTAR GAMBAR

	hlm
Gambar 1.1 Data Perkembangan Kapitalisasi <i>Jakarta Islamic Index</i>	5
Gambar 1.2 Data Perdagangan <i>Jakarta Islamic Index</i>	8
Gambar 1.3 Data Perdagangan Indeks Harga Saham Gabungan	8
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran	67