

**ANALISIS *Z SCORE* SEBAGAI MODEL UNTUK MEMPREDIKSI
TINGKAT KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN ROKOK *GO PUBLIC*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh:

AYU DIANA ARTIKA OCTAVIANA

K.2017.1.34240

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)

MALANGKUÇEWARA

MALANG

2021

ANALISIS Z SCORE SEBAGAI MODEL UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT
KEBANGKRUTAN PERUSAHAANROKOK GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA

Oleh:
AYU DIANA ARTIKA
OCTAVIANA
K.2017.1.34240

Telah dipertahankan di depan dosen penguji
pada tanggal: 07 September 2021 dan
dinyatakan LULUS

Menyetujui,
Dosen
P3.M
Pembimbing, ttd

Dr.GATOT SUJONO, MA

Mengetahui,
Ketua STIE Malangkuçeçwara,



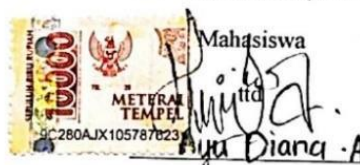
Drs.BUNYAMIN, M.M., Ph.D

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 21 Agustus 2021



NPK: K.2017.1.34240



Terakreditasi "A", AKUNTANSI, 3233/SK/BAN-PT/Akred/SXII/2018
Terakreditasi "A", MANAJEMEN, 2612/SK/BAN-PT/Akred/SX/2018

Nomor : 0641.3/BAAK-RESEARCH/VIII/2021

23 August 2021

Perihal : Riset Untuk Skripsi

Yth. : KEPALA
POJOK GALERI INVESTASI BEI STIE MALANGKUCĘWARA
JL. TERUSAN CANDI KALASAN
MALANG

Dengan Hormat,
Bersama surat ini kami hadapkan seorang mahasiswa dengan identitas sebagai berikut :

Nama : AYU DIANA ARTIKA OCTAVIANA
Nomor Pokok : K.2017.1.34240
Program Studi : MANAJEMEN
Alamat : JLN RAJAWALI PAGERLUYUNG TIMUR - KEC GEDEG KAB.MOJOKERTO
RT: 10 RW: 4 DUSUN: PAGERLUYUNG WETAN DESA/KELURAHAN:
PAGERLUYUNG KEC. GEDEK MOJOKERTO

bermaksud untuk mencari data-data guna keperluan penulisan skripsi dengan tema :

ANALISIS Z SCORE SEBAGAI MODEL UNTUK MEMREDIKSI TINGKAT KEBANGKRUTAN
PERUSAHAAN ROKOK GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Sehubungan dengan hal tersebut, kami mohon kesediaan Bapak / Ibu untuk memberikan izin riset dan bantuan seperlunya. Perlu kami jelaskan bahwa data yang diperoleh hanya digunakan untuk kepentingan ilmiah (pendidikan) dan tidak akan digunakan untuk hal-hal yang dapat merugikan perusahaan / instansi.

Demikian atas bantuan dan kerjasamanya kami ucapkan terima kasih.

23 August 2021
Ketua Urut MANAJEMEN,

Dra LINDANANTY, MM.
NIK 202.710.194

UCAPAN TERIMAKASIH

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua orang tua saya, Papa Suhartono dan Mama Tri Purmirahayu yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
2. Segenap keluarga dan Kakak saya tercinta Ayu Christina, Ayu Arishca, Ayu Nacitra, Hayyu Lucky yang telah menyemangati dan membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar.
3. Bapak **Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D** selaku Ketua STIE Malangkecewara Malang.
4. Ibu **Dra. Lindananty, M.M.**, selaku Kepala Jurusan Manajemen di STIE Malangkecewara Malang.
5. Ibu **Dra. ISTUTIK, Ak., MM., CA., CPA** selaku Dosen Wali di STIE Malangkecewara Malang.
6. Bapak **Dr. Gatot Sujono, M.A.**, selaku *Management Representative and Quality Assurance* STIE Malangkecewara Malang sekaligus dosen Pembimbing Skripsi saya yang telah berkenan memberikan tambahan ilmu dan solusi serta saran-saran pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu dosen STIE Malangkecewara Malang yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan saya.
8. Seluruh teman-teman seangkatan, terutama kelas C Manajemen Angkatan 2017 yang selalu mengisi hari-hari menjadi sangat menyenangkan.
9. Seluruh staf dan karyawan STIE Malangkecewara Malang yang telah memberikan bantuan maupun pelayanan kepada penulis selama berkuliah di STIE Malangkecewara Malang.
10. Terimakasih kepada Tunangan Saya Muhammad Tungki dan teman teman terdekat saya, Ega Pamela, Yovilita, Dhea, Mufida, dan Anggara yang telah membantu dan memberikan semangat setiap harinya dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Mojokerto, 21 Agustus 2021

Penulis,

Ayu Diana Artika Octaviana

K.2017.1.34240

ABSTRAK

ANALISIS *Z SCORE* SEBAGAI MODEL UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN ROKOK *GO PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Ayu Diana Artika Octaviana

Perusahaan memiliki tingkat prediksi tersendiri untuk menjadikan model alternatif dalam menilai tingkat kesehatan keuangan pada perusahaan agar tidak terjadinya kebangkrutan dengan cara Analisa *Z Score*. Kepekaan atas kondisi sekitar dan pengambilan kebijakan yang sesuai untuk mencapai jalan keluar, hasil dari analisa *Z Score* menjadi peringatan dini bagi perusahaan. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengenal lebih dalam untuk mengukur tingkat kesehatan pada keuangan perusahaan rokok *go public*. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan informasi yang dapat dimanfaatkan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan dan menunjukkan tentang penerapan analisa *Z Score* pada perusahaan rokok *go public* yang diteliti yaitu PT. Gudang Garam Tbk, PT. HM. Sampoerna Tbk, dan PT. BAT Indonesia Tbk. Berdasarkan penelitian terhadap tiga perusahaan rokok *go public* yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tahun 2017 sampai dengan tahun 2019 menunjukkan bahwa PT. Gudang Garam Tbk dan PT. HM. Sampoerna Tbk, kondisi keuangan perusahaannya sehat selama tiga tahun (2017 sampai 2019). Sedangkan pada PT. BAT Indonesia kondisi keuangan perusahaannya menurun, dimana pada tahun 2017 sampai 2019 berada dalam kondisi rawan atau ragu-ragu.

Kata Kunci : Memprediksi kondisi kesehatan perusahaan di masa mendatang.

ABSTRACT

Z SCORE ANALYSIS AS A MODEL FOR PREDICTING THE BANKRUPTCY RATE OF LISTED GO PUBLIC CIGARETTE COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

Ayu Diana Artika Octaviana

] The company has its own level of prediction to make an alternative model in assessing the level of financial health in the company so that there is no bankruptcy by using Z Score Analysis. Sensitivity to the surrounding conditions and appropriate policy making to achieve a solution, the results of the Z Score analysis become an early warning for the company. This study aims to get to know more deeply to measure the level of health in the finances of go public cigarette companies. This research is expected to contribute information that can be used for parties with an interest in the company and show the application of Z Score analysis to the researched public cigarette companies, namely PT. Gudang Garam Tbk, PT. HM. Sampoerna Tbk, and PT. BAT Indonesia Tbk. Based on research on three publicly listed cigarette companies at PT. Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2019 shows that PT. Gudang Garam Tbk and PT. HM. Sampoerna Tbk, the company's financial condition was healthy for three years (2017 to 2019). While at PT. BAT Indonesia's financial condition has declined, where in 2017 to 2019 it was in a vulnerable or uncertain condition.

Keywords: ***Predicting the company's health condition in the future.***

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan ridho-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dan tidak lupa kita panjatkan shalawat serta salam kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, yang telah menjadi suri tauladan yang baik bagi umatnya dan untuk berbuat kebajikan. Skripsi yang berjudul “Analisis Z Score Sebagai Model Untuk Memprediksi Tingkat Kebangkrutan Perusahaan Rokok Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia *Tahun 2017-2019*” ditunjukkan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan Program Sarjana (S1) di Jurusan Manajemen Keuangan STIE Malangkeçwara Malang.

Laporan akhir ini dapat terselesaikan tidak lepas dari bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan YME atas rahmat serta karunianya sehingga penulis diberikan kesehatan dan dapat menyelesaikan laporan ini.
2. Bapak Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D. selaku Rektor STIE Malangkeçwara Malang.
3. Ibu Dra. Lindananty, M.M. selaku ketua Program Studi Manajemen STIE Malangkeçwara Malang.
4. Bapak Dr. Gatot Sujono, MA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi masukan dan saran yang sangat membantu untuk menyelesaikan Skripsi.
5. Bapak dan Ibu saya tercinta yang sudah mendukung dan memberikan motivasi dalam penyelesaian Skripsi.
6. Untuk teman seangkatan yang telah berjuang bersama mengerjakan skripsi terimakasih telah memberikan support satu dengan yang lainnya.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini jauh dari kata sempurna maka dari itu penulisingin mengucapkan permohonan maaf jika banyak kekurangan dalam penulisan Skripsi ini dan semoga dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang membutuhkan.

Mojokerto, 21 Agustus 2021

Ayu Diana Artika Octaviana

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas.....	iii
Lembar Hasil Riset	iv
Lembar Riwayat Hidup	v
Ucapan Terimakasih	vi
Abstrak (Bahasa Indonesia).....	vii
Abstract (Bahasa Inggris).....	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kerangka Teori	5
2.1.1 Kebangkrutan	5
2.2 Analisis Laporan Keuangan.....	10
2.2.1 Arti dan Fungsi Analisis Laporan Keuangan	10
2.3 Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	11
2.4 Metode dan Teknik dalam Analisis Laporan Keuangan	13
2.5 Hasil Analisis Laporan Keuangan.....	14
2.6 Analisis Rasio Keuangan.....	15
2.6.1 Pengertian dan Tujuan Analisis Rasio Keuangan.....	15
2.6.2 Metode Perbandingan Rasio Keuangan	16
2.6.3 Pengkelompokkan Analisis Rasio Keuangan.....	16
2.7 Analisis Z Score	19
2.7.1 Pengertian dan tujuan analisis Z Score	19

2.7.2 Analisis Diskriminan Altman	21
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian.....	30
3.2 Peubah dan Pengukuran	31
3.3 Sumber Data Penelitian	34
3.4 Metode Pengumpulan Data	34
3.5 Metode Analisis Data	35
BAB IV PEMBAHASAN	
4.1 Penyajian Data	37
4.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	37
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan	38
4.2 Analisis Data dan Interpretasi.....	41
4.3 Interpretasi Hasil Penelitan.....	84
4.4 Analisa Z Score.....	84
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	90
5.2 Kontribusi Penelitian.....	90
5.3 Keterbatasan Penelitian	91
5.4 Saran-Saran.....	91

DAFTAR TABEL

- 4.1 PT. Gudang Garam laporan laba rugi konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.2 PT. Gudang Garam neraca konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.3 PT. Gudang Garam laporan posisi keuangan konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.4 PT. Gudang Garam laporan arus kas konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.5 PT. HM. Sampoerna laporan laba rugi konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.6 PT. HM. Sampoerna neraca konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.7 PT. HM. Sampoerna laporan posisi keuangan konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.8 PT. HM. Sampoerna perubahan ekuitas konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.9 PT. HM. Sampoerna laporan arus kas konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.10 PT. BAT. Indonesia laporan laba rugi konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.11 PT. BAT. Indonesia neraca konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.12 PT. BAT. Indonesia laporan posisi keuangan konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.13 PT. BAT. Indonesia perubahan ekuitas konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.14 PT. BAT. Indonesia laporan arus kas konsolidasi tahun 2017-2019
- 4.15 PT. Gudang Garam Perhitungan Z Score tahun 2017-2019
- 4.16 PT. HM. Sampoerna Perhitungan Z Score tahun 2017-2019
- 4.17 PT. BAT. Indonesia Perhitungan Z Score tahun 2017-2019
- 4.18 PT. Gudang Garam nilai rasio keuangan tahun 2017-2019
- 4.19 PT. HM. Sampoerna nilai rasio keuangan tahun 2017-2019
- 4.20 PT. BAT. Indonesia nilai rasio keuangan tahun 2017-2019
- 4.21 Perhitungan rata-rata industri perusahaan rokok *Go Public* tahun 2017
- 4.22 Perhitungan rata-rata industri perusahaan rokok *Go Public* tahun 2018
- 4.23 Perhitungan rata-rata industri perusahaan rokok *Go Public* tahun 2019
- 4.24 Penilaian perusahaan rokok *Go Public* berdasarkan standar Z score dan rata-rata Industri
- 4.25 Perbandingan masing-masing variabel Z score pada perusahaan rokok *Go Public* tahun 2017-2019

DAFTAR GAMBAR

- 2.1 Rumus current ratio
- 2.2 Rumus debt to total asset
- 2.3 Rumus debt to equity
- 2.4 Rumus net profit margin
- 2.5 Rumus return on asset
- 2.6 Rumus return on equity
- 4.1 Nilai Z score PT. Gudang Garam tahun 2017-2019
- 4.2 Nilai Z score PT. HM. Sampoerna tahun 2017-2019
- 4.3 Nilai Z score PT. BAT Indonesia tahun 2017-2019
- 4.4 Nilai rata-rata industri tahun 2017-2019
- 4.5 Perbandingan variabel X1 PT Gudang Garam tahun 2017-2019
- 4.6 Perbandingan variabel X1 PT. HM. Sampoerna tahun 2017-2019
- 4.7 Perbandingan variabel X1 PT. BAT Indonesia tahun 2017-2019
- 4.8 Perbandingan variabel X2 PT Gudang Garam tahun 2017-2019
- 4.9 Perbandingan variabel X2 PT. HM. Sampoerna tahun 2017-2019
- 4.10 Perbandingan variabel X2 PT. BAT Indonesia tahun 2017-2019
- 4.11 Perbandingan variabel X3 PT Gudang Garam tahun 2017-2019
- 4.12 Perbandingan variabel X3 PT. HM. Sampoerna tahun 2017-2019
- 4.13 Perbandingan variabel X3 PT. BAT Indonesia tahun 2017-2019
- 4.14 Perbandingan variabel X4 PT Gudang Garam tahun 2017-2019
- 4.15 Perbandingan variabel X4 PT. HM. Sampoerna tahun 2017-2019
- 4.16 Perbandingan variabel X4 PT. BAT Indonesia tahun 2017-2019
- 4.17 Perbandingan variabel X5 PT Gudang Garam tahun 2017-2019
- 4.18 Perbandingan variabel X5 PT. HM. Sampoerna tahun 2017-2019
- 4.19 Perbandingan variabel X5 PT. BAT Indonesia tahun 2017-2019
- 4.20 Perbandingan current ratio tahun 2017-2019
- 4.21 Perbandingan debt to total asset tahun 2017-2019
- 4.22 Perbandingan debt to equity tahun 2017-2019
- 4.23 Perbandingan operating profit margin tahun 2017-2019
- 4.24 Perbandingan gross profit margin tahun 2017-2019
- 4.25 Perbandingan net profit margin tahun 2017-2019
- 4.26 Perbandingan return on asset tahun 2017-2019
- 4.27 Perbandingan return on equity tahun 2017-2019

DAFTAR LAMPIRAN

