

- b) Rasio Perputaran Total Aktiva

$$\text{Total Asset Turn Over} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Modal Aktiva}} \times 1 \text{ kali}$$

3. Rasio Solvabilitas

- a) Rasio Hutang Terhadap Aktiva

$$\text{Debt to Assets Ratio} = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Modal aktiva}} \times 100\%$$

- b) Rasio Hutang Terhadap Ekuitas

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Modal sendiri}} \times 100\%$$

4. Rasio Provitabilitas

- a) ROI

$$\text{ROI} = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Total aktiva}}$$

- b) ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Total ekuitas}} \times 100\%$$

3.2.2 Analisis Z score

- a) $X1 = (\text{aktiva lancar} - \text{hutang lancar}) : \text{total aktiva}$

Digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi dalam penggunaan modal yang tersedia pada suatu perusahaan.

- b) $X2 = \text{laba ditahan} : \text{totalaktiva}$

Digunakan untuk mengukur profitabilitas komulatif.

- c) $X3 = \text{laba sebelum bunga dan pajak} : \text{total aktiva}$

Digunakan untuk mengukur produktivitas yang sebenarnya dari aktiva perusahaan.

d) X_4 = modal saham : total kewajiban

Menunjukkan kemampuan saham perusahaan dalam menjamin hutang.

e) X_5 = penjualan : total aktiva

Digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan jumlah penjualan dalam menggunakan aktiva perusahaan.

Dalam penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yaitu perusahaan rokok. Formula untuk menghitung z score adalah :

$$Z \text{ score} = 1,2 (X_1) + 1,4 (X_2) + 3,3 (X_3) + 0,6 (X_4) + 1,0(X_5)$$

X_1 = Working Capital to Total Assets

X_2 = Retained Earnings to Total Assets

X_3 = Earning Before Interest and Taxes to Total Assets

X_4 = Market Value of Equity to Book Value of Debt

X_5 = Sales to Total Assets

Kriteria-kriteria kebangkrutan menurut Altman Revisi adalah sebagai berikut:

$Z > 2,99$: **Tidak Bangkrut**

Z antara 1,81 - 2,99 : **DaerahRawan Bangkrut (grey area)**

$Z < 1,81$: **Bangkrut**

3.2.3 Kinerja Keuangan

Menghitung Return On Investment (ROI) diperoleh dengan cara :

$$ROI = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{total aktiva}}$$

Menghitung Return On Equity (ROE) diperoleh dengan cara:

$$ROE = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Total ekuitas}} \times 100\%$$

3.3 Populasi Penelitian

Populasi diperoleh secara tidak langsung melalui media perantara atau pihak lain yang disebut dengan data sekunder. Data yang digunakan dalam penelitian ini semuanya adalah data sekunder dari perusahaan rokok yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017 yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia yang diunduh melalui www.idx.co.id. Jumlah perusahaan rokok yang terdaftar di BEI sebanyak 4 perusahaan.

Berikut daftar populasi perusahaan rokok yang terdaftar di BEI dan secara keseluruhan melaporkan laporan keuangan tahun 2015-2017, yaitu :

Tabel 3.1
Populasi Penelitian Perusahaan Rokok

No	Kode Saham	Nama Emiten
1.	GGRM	Gudang Garam Tbk
2.	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk
3.	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
4.	WIIM	Wisnilak Inti Makmur Tbk

3.4 Metode pengumpulan data

Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Metode ini dilakukan dengan mengambil data yang diperlukan yaitu data laporan keuangan perusahaan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI).

3.5 Metode analisis

Metode analisis data yang peneliti gunakan adalah analisis deskriptif kuantitatif. Analisis kuantitatif yang digunakan adalah pendekatan statistik dengan mengolah data berupa angka yang di dapat dari perusahaan menggunakan rasio keuangan. Dalam hal ini peneliti menghubungkan hasil dari perhitungan rasio keuangan dan metode Z-score (Altman) dengan teori yang ada dalam menilai kinerja perusahaan serta memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan.