

**KOMPARASI METODE *ALTMAN Z*"-SCORE MODIFIKASI,  
*SPRINGATE*, DAN *ZMIJEWSKI* DALAM MENGANALISIS  
KEBANGKRUTAN  
(Studi Pada Perusahaan Swasta dan BUMN di Sektor Konstruksi  
Selama Pandemi *Covid-19*)**

**Skripsi**

*Untuk memenuhi persyaratan  
dalam memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi\**)



Oleh :

**Juliana Christiani Lambung**

**Nomor Pokok : A.2018.1.34533**

**Jurusan : Akuntansi**

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUCECWARA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

MALANG

2022

**KOMPARASI METODE *ALTMAN Z*"-SCORE MODIFIKASI,  
*SPRINGATE*, DAN *ZMIJEWSKI* DALAM MENGANALISIS  
KEBANGKRUTAN  
(Studi Pada Perusahaan Swasta dan BUMN di Sektor Konstruksi  
Selama Pandemi *Covid-19*)**

**Skripsi**

*Untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi*



Oleh :

**Juliana Christiani Lambung**

**A.2018.1.34533**

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUCECWARA  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
MALANG  
2022

# SKRIPSI

KOMPARASI METODE ALTMAN Z"-SCORE MODIFIKASI, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI DALAM  
MENGANALISIS KEBANGKRUTAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SWASTA DAN BUMN DI SEKTOR  
KONSTRUKSI SELAMA PANDEMI COVID-19)

Oleh:

JULIANA CHRISTIANI LAMBUNG

A.2018.1.34533

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:  
04 Agustus 2022 dan dinyatakan LULUS



Menyetujui,  
Dosen Pembimbing,

ttd

Dr.KADARUSMAN, MM, Ak, CA

Mengetahui,  
Ketua STIE Malangkuçewara,

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, 23 Juli 2022



Mahasiswa

JULIANA CHRISTIANI LAMBUNG

NPK: A.2018.1.34533



## SURAT KETERANGAN

Nomor: 0128.3/BAAK/11/2022

Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçewara  
Malang menerangkan bahwa:

**Nama** : Juliana Christiani Lambung  
**NPK** : A.2018.1.34533  
**Jurusan** : AKUNTANSI  
**Alamat** : Jl. Sapan V no 5 blok A2

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçewara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari website Bursa Efek Indonesia untuk menyelesaikan tugas akhir dengan judul:

**"KOMPARASI METODE ALTMAN Z"-SCORE MODIFIKASI, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI DALAM MENGANALISIS KEBANGKRUTAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SWASTA DAN BUMN DI SEKTOR KONSTRUKSI SELAMA PANDEMI COVID-19)"**  
Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 2  
Ketua Prog



Dra. Rr. Widanarni Pudjiastuti, Ak., M.Si.CA  
NIK. 202.710.246

## Ucapan Terima Kasih

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT, atas berkat rahmat dan hidayahnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : **“KOMPARASI METODE ALTMAN Z”-SCORE MODIFIKASI, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI DALAM MENGANALISIS KEBANGKRUTAN (Studi Pada Perusahaan Swasta dan BUMN di Sektor Konstruksi Selama Pandemi Covid-19)”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi di STIE Malangkuçeçwara Malang yang merupakan tugas akhir sebagai persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa pada saat memulai penelitian hingga penyelesaiannya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:**

1. Bapak Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D. selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang.
2. Ibu Ir. Dwi Nita Aryani, MM, Ph.D. sebagai dosen wali dan dosen penguji yang telah membatu banyak hal yang berhubungan dengan perkuliahan.
3. Bapak Dr. Kadarusman, MM, Ak, CA selaku dosen pembimbing dan dosen penguji yang telah memberikan penulis petunjuk serta bimbingan dan selalu bersedia diganggu untuk memberikan hasil terbaik dalam penelitian ini dari awal penyerahan judul hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Enggar Nursasi, SE, Ak.,MM, CA sebagai dosen penguji yang telah memberikan masukan kepada penulis untuk menyempurnakan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah mengasuh, mengajarkan, serta memberikan bekal ilmu selama penulis bersekoah di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang.
6. Orang Tua tercinta Ibu Aan Komariah dan Bapak Juliansi Lambung yang telah mendidik dengan penuh cinta dan kasih sayang serta selau memberikan doa restunya dan semangat tiada henti selama penyelesaian penulisan skripsi.

7. Kakak penulis Stefiliany Citra Purnama Lambung & Sabil Achmad Ibrahim yang berkenan mendengarkan keluh kesah penulis selama mengerjakan tugas akhir ini.
8. Keponakan tercinta Syaqueenara Uvelia Yuki yang memberikan semangat kepada penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini.
9. Mas Ilham Saputra Prayogi yang telah mendengarkan keluh kesah penulis dan memberikan semangat kepada penulis.
10. Sepupu perempuan penulis yaitu Rifka Novetriananda dan Dechika Cornalia Putri Lambung yang telah mendengarkan keluh kesah dan memberikan semangat pada penulis.
11. Teman SMK Penulis yaitu Eva Rahayu, Kartini Syavananda Marbun, Novi Aridha dan Yeda Hakentri yang senantiasa menghibur penulis dan menghabiskan waktu luang di sela-sela penulis mengerjakan tugas akhir ini.
12. Teman perjuangan penulis selama bersekolah di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang yaitu Clara Yositasari, Crystal Anindita, Erina Priscillia Natalia, dan Lusiana.
13. Teman-Teman UKM WAPPIM yang sudah seperti keluarga kedua penulis yang membimbing dan mengajari penulis berorganisasi dan penyesuaian terhadap lingkungan perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, untuk itu penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan penelitian berikutnya dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang bersangkutan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Malang, 04 Agustus 2022

Penulis,

Juliana Christiani Lambung

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan tiga metode analisis kebangkrutan pada perusahaan konstruksi milik Swasta dan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017 hingga 2020 menggunakan metode Altman Z"-Score Modifikasi, Springate, dan Zmijewski. Metode pengambilan sampel yaitu Non-Random Sampling menggunakan teknik Purposive Sampling dengan kriteria perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mempublikasikan laporan keuangannya secara berturut-turut dari tahun 2017 hingga 2020. Metode penelitian yang digunakan yaitu penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh perusahaan milik Swasta ataupun BUMN sama-sama terkena dampak dari pandemi covid-19 serta dari ketiga metode yang digunakan untuk menganalisis kebangkrutan didapatkan tingkat akurasi tertinggi ada pada metode Zmijewski sebesar 88%, dilanjutkan dengan metode Springate sebesar 76,47% dan yang terakhir metode Altman Z"-Score sebesar 70,59%.

**Kata Kunci :** Analisis Kebangkrutan, Altman Z"-Score Modification, Springate, Zmijewski.

## **ABSTRACT**

This study aims to compare three methods of bankruptcy analysis in private construction companies and state-owned enterprises (BUMN) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2017 to 2020 using the Altman Z"-Score Modification method, Springate, and Zmijewski. The sampling method is Non-Random Sampling using the Purposive Sampling technique with criteria for companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and publishing their financial reports successively from 2017 to 2020. The research method used is quantitative research with a quantitative approach. descriptive. The results of the research show that all privately-owned or state-owned companies are equally affected by the covid-19 pandemic and from the three methods used to analyze bankruptcy, the highest level of accuracy is found in the Zmijewski method of 88%, followed by the Springate method of 88%. 76.47% and the last is the Altman Z"-Score method of 70.59%.

**Keywords :** Analyze bankruptcy, Altman Z"-Score Modification, Springate, Zmijewski.



## **KATA PENGANTAR**

Dengan memanjatkan puji syukur Kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala, atas limpahan rahmat dan hidayah-Mu penulis dapat menyajika skripsi yang berjudul : **KOMPARASI METODE ALTMAN Z”-SCORE MODIFIKASI, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI DALAM MENGANALISIS KEBANGKRUTAN (STUDI PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI MILIK SWASTA DAN BUMN SELAMA PANDEMI COVID-19)**

Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi : bagaimana potensi kebangkrutan pada perusahaan konstruksi milik swasta dan BUMN selama pandemi covid-19 menggunakan tiga metode analisis kebangkrutan yaitu metode altman Z”-Score Modifikasi, Springate dan Zmijewski. Selain itu, dalam penelitian ini dilakukan perhitungan untuk melihat dari ketiga metode yang digunakan metode manakah yang memiliki tingkat akurasi tertinggi.

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangtepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan

Malang, 04 Agustus 2022

Penulis,

Juliana Christiani Lambung

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas .....	iii
Bukti Penelitian .....	iv
Lembar Riwayat Hidup .....	v
Ucapan Terima Kasih .....	vi
Abstrak .....	viii
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiv
Daftar Lampiran.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian ( <i>Teoritis dan Praktis</i> ) .....	4
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>6</b>
2.1 Tinjauan Teori .....	6
2.2 Penelitian Terdahulu .....	13
2.3 Kerangka Pemecahan Masalah .....	18
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>20</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	20
3.2 Populasi dan Sampe .....	20
3.3 Obyek dan Sumber Data Penelitian .....	21
3.4 Varianel, Operasional, dan Pengukuran .....	22

3.5 Metode Pengumpulan Data .....	27
3.6 Prosedur Analitis .....	28
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>29</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	29
4.2 Penjelasan Kasus .....	34
4.3 Penyajian Data Penelitian .....	35
4.4 Analisis Data Penelitian .....	84
4.5 Metode Pemecahan Masalah .....	94
4.6 Pembahasan .....	96
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>100</b>
5.1 Kesimpulan .....	100
5.2 Kontribusi Penelitian .....	101
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	101
5.4 Saran-Saran .....	102
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>103</b>

## DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
3.1 Variabel, Operasional, Pengukuran .....	26
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	29
4.2 Profil Perusahaan .....	30
4.3 Working Capital Altman Z"-Score .....	35
4.4 Working Capital to Total Assets (X <sub>1</sub> ) Altman Z"-Score .....	40
4.5 Retained Earnings to Total Assets (X <sub>2</sub> ) Altman Z"-Score .....	44
4.6 Earnings Before Interest and Tax to Total Assets (X <sub>3</sub> ) Altman Z"-Score ...	47
4.7 BVE to BVTD (X <sub>4</sub> ) Altman Z"-Score .....	52
4.8 Working Capital Springate .....	55
4.9 Working Capital to Total Assets (X <sub>1</sub> ) Springate .....	59
4.10 Earnings Before Interest and Tax to Total Assets (X <sub>2</sub> ) Springate .....	63
4.11 Earnings Before Interest and Tax to Current Liabilities (X <sub>3</sub> ) Springate ....	66
4.12 Sales to Total Assets (X <sub>4</sub> ) Springate .....	70
4.13 Net Income to Total Assets (X <sub>1</sub> ) Zmijewski .....	74
4.14 Debt to Total Assets (X <sub>2</sub> ) Zmijewski .....	77
4.15 Current Assets to Current Liabilities (X <sub>3</sub> ) Zmijewski .....	81
4.16 Hasil Altman Z"-Score Swasta 2020 .....	84
4.17 Hasil Altman Z"-Score BUMN 2020 .....	85
4.18 Hasil Springate S-Score Swasta 2020 .....	85
4.19 Hasil Springate S-Score BUMN 2020 .....	86
4.20 Hasil Zmijewski X-Score Swasta 2020 .....	87
4.21 Hasil Zmijewski X-Score BUMN 2020 .....	87
4.22 Hasil Prediksi Altman Z"-Score .....	88
4.23 Hasil Prediksi Springate S-Score .....	89
4.24 Hasil Prediksi Zmijewski X-Score .....	89
4.25 Tingkat Akurasi dan Tingkat Kesalahan Metode Altman Z"-Score .....	90
4.26 Tingkat Akurasi dan Tingkat Kesalahan Metode Springate S-Score .....	91

4.27 Tingkat Akurasi dan Tingkat Kesalahan Metode Zmijewski X-Score .....	92
4.28 Perbandingan Tingkat Akurasi dan Tingkat Kesalahan .....	93

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	19
--------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran-1 Daftar Keseluruhan Perusahaan Sektor Infrastruktur .....	106
Lampiran-2 Sampel Perusahaan yang Digunakan .....	111
Lampiran-3 Perbandingan Z"-Score 2020 dan Hasil Prediksi .....	112
Lampiran-4 Perbandingan S-Score 2020 dan Hasil Prediksi .....	113
Lampiran-5 Perbandingan X-Score 2020 dan Hasil Prediksi .....	114