

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN MODEL
SPRINGATE DAN *ZMIJEWSKI* PADA MASA SEBELUM DAN
SELAMA PANDEMI *COVID - 19***

**(Studi Kasus Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2018-2022)**

SKRIPSI

*Diajukan untuk memenuhi tugas-tugas
syarat-syarat guna memperoleh
gelar sarjana ekonomi*



Disusun Oleh :

ARNI ZULIA SAFITRI

Nomor Pokok : K.2019.5.35067

Jurusan : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)

MALANGKUCEWARA

MALANG

2023

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN MODEL
SPRINGATE DAN *ZMIJEWSKI* PADA MASA SEBELUM DAN
SELAMA PANDEMI *COVID - 19*
(Studi Kasus Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2018-2022)**

SKRIPSI

*Diajukan untuk memenuhi tugas-tugas
syarat-syarat guna memperoleh
gelar sarjana ekonomi*



Disusun Oleh :

ARNI ZULIA SAFITRI

Nomor Pokok : K.2019.5.35067

Jurusan : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)

MALANGKUCEWARA

MALANG

2023

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS FINANCIAL DISTRESS MENGGUNAKAN MODEL SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA MASA SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 (STUDI KASUS PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)

Oleh :

ARNI ZULIA SAFITRI

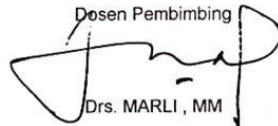
K.2019.5.35067

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal :

11 Agustus 2023 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing



Drs. MARLI, MM

Mengetahui,

Ketua STIE Malangkuçeçwara



Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D.
NIK 202.710.182


PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI

PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI

Saya menyatakan 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 pasal 70)

Malang, 3 Agustus 2023


Arni
Arni zulia safitri
NPK : K.2019.5.35067

SURAT KETERANGAN RISET

SURAT KETERANGAN RISET

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Drs. MARLI, MM
NIK : 202.710.234

Sebagai dosen pembimbing skripsi dari:

Nama : ARNI ZULIA SAFITRI
NPK : K.2019.5.35067
Program Studi : Manajemen
Alamat :
No HP :
E-mail : arnizuliasafitri@gmail.com

menerangkan bahwa mahasiswa STIE Malangkuçeçwara tersebut telah mengadakan riset dengan data diambil dari: Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id)

Data digunakan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul:

“ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN MODEL *SPRINGATE* DAN *ZMIJEWSKI* PADA MASA SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19”

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 3 Agustus 2023
Dosen pembimbing skripsi,



(Drs. Marli, MM)
NIK. 202.710.234

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya dengan judul “ANALISIS FINANCIAL DISTRESS MENGGUNAKAN MODEL SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA MASA SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI *COVID* – 19 (Studi Kasus Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2022)”. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, bantuan, dukungan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih dengan tulus dan kerendahan hati kepada :

1. Allah SWT atas izin dan karunianya yang telah memberikan kekuatan bagi peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
2. Yang terhormat Bapak Drs. Bunyamin,MM,Ph.D, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang yang telah memberikan kesempatan bagi saya untuk menjalani studi di STIE Malangkuçeçwara Malang.
3. Yang terhormat Ibu Dra. Lindananty, MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen STIE Malangkuçeçwara Malang.
4. Yang terhormat Bapak Drs. Marli, MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar membimbing dan memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
5. Yang terhormat Ibu Yuyuk Liana, SE, MM selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis sejak semester awal.
6. Seluruh Dosen dan Staf Akademik STIE Malangkuçeçwara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan fasilitas kepada penulis selama masa perkuliahan hingga dalam penyelesaian skripsi ini.

7. Yang tercinta kepada ibu yang selama ini telah membantu penulis dalam bentuk kasih sayang, semangat, biaya, perhatian, dukungan, motivasi, serta doa yang tidak ada hentinya mengalir demi kelancaran dan kesuksesan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Keluarga besar dan adek tercinta Intana yang selama ini telah memberi dukungan, perhatian, dan doa kepada penulis.
9. Sahabat dan Teman Terdekat, Azka Salsabila, Nadiatul Shavira, Kiki Fatmawati, Berkah Penantian, Farahdila Kurnia, Diah Anggraeni, Syifa Rahayuningtyar, dan Siti Chotimah, yang telah menjadi sahabat terbaik bagi peneliti dan selalu memberikan semangat, dukungan, serta doa sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Teman – teman Manajemen C 2019 yang selama ini telah solid mendukung penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
11. Serta masih banyak pihak yang sangat berpengaruh dalam proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah berpengaruh banyak dalam poses penyelesaian skripsi ini. Penulis mohon maaf, dengan harapan semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis ini sendiri dan umumnya kepada para pembaca. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan balasan yang berlipat atas bantuan dan kebaikan yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Malang, 3 Agustus 2023

Penulis,



Arni Zulia Safitri

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui dan menganalisis *financial distress* menggunakan model *Springate* dan *Zmijewski* pada masa sebelum dan selama pandemi *Covid – 19*. Penelitian ini menggunakan data keuangan perusahaan sektor *property* dan *real estate* pada website Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan total 18 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 90 data perusahaan *property* dan *real estate*. Metode penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Hasil penelitian menyatakan bahwa pada masa sebelum pandemi *Covid – 19* terdapat 17 perusahaan *property* dan *real estate* yang mengalami *financial distress* menggunakan model *Springate* dan 1 perusahaan menggunakan model *Zmijewski*. Pada masa selama pandemi *Covid – 19* terdapat 18 perusahaan mengalami *financial distress* menggunakan model *Springate* dan 2 perusahaan menggunakan model *Zmijewski*. Pada masa sebelum pandemi *Covid – 19* tingkat akurasi tertinggi pada model *Springate* sebesar 58,33%. Pada masa selama pandemi *Covid -19* tingkat akurasi tertinggi pada model *Zmijewski* sebesar 57,41%.

Kata kunci : *Covid – 19, Financial Distress, Springate, Zmijewski*

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine and analyze financial distress using Springate and Zmijewski model before and during the Covid-19 pandemic. This research uses financial data of property and real estate sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) website with a total of 18 companies. The sampling technique used purposive sampling and obtained 90 data on property and real estate companies. The research method uses quantitative methods with a descriptive approach. The results stated that in the period before the Covid-19 pandemic there were 17 property and real estate companies that experienced financial distress using the Springate model and 1 company using the Zmijewski model. During the Covid-19 pandemic, 18 companies experienced financial distress using the Springate model and 2 companies using the Zmijewski model. In the period before the Covid-19 pandemic, the highest accuracy rate on the Springate model was 58.33%. During the Covid-19 pandemic, the highest accuracy rate on Zmijewski model was 57.41%.

Keywords : Covid – 19, Financial Distress, Springate, Zmijewski

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI.....	iii
SURAT KETERANGAN RISET	iv
RIWAYAT HIDUP.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.4.1 Manfaat Teoritis	Error! Bookmark not defined.
1.4.2 Manfaat Praktis	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1 Tinjauan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)	Error! Bookmark not defined.

2.1.2	Laporan Keuangan	Error! Bookmark not defined.
2.1.3	<i>Financial Distress</i>	Error! Bookmark not defined.
2.2	Tinjauan Peneliti Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.3	Kerangka Konseptual Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
BAB III		Error! Bookmark not defined.
METODOLOGI PENELITIAN.....		Error! Bookmark not defined.
3.1	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2	Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3	Variabel, Operasionalisasi dan Pengukuran.....	Error! Bookmark not defined.
3.4	Model Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.5	Prosedur Analisis.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.5.2	Perhitungan Tingkat Akurasi dan <i>Type Error</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB IV		Error! Bookmark not defined.
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		Error! Bookmark not defined.
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
4.3	Perhitungan Tingkat Akurasi Model <i>Financial Distress</i> Sebelem dan Selama Pandemi Covid -19	Error! Bookmark not defined.
4.4	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
BAB V.....		Error! Bookmark not defined.
PENUTUP.....		Error! Bookmark not defined.
5.1	Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
5.1	Kontribusi Penelitian	Error! Bookmark not defined.

5.2	Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
5.3	Saran	Error! Bookmark not defined.
	DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
	LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 3 Variabel, Operasional, Dan Pengukuran.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan Property Dan Real Estate.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 2 Kriteria Interpretasi dengan Model Springate.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan Model Springate Sebelum Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Variabel Springate Sebelum Pandemi Covid - 19.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Kriteria Interpretasi Model Zmijewski Sebelum Pandemi Covid - 19.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Sebelum Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Variabel Zmijewski Sebelum Pandemi Covid - 19.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 8.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Model Springate Selama Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 10 Statistik Deskriptif Variabel Springate Selama Pandemi Covid - 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 11 Kriteria Interpretasi dengan Model Zmijewski Selama Pandemi Covid - 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan Model Zmijewski Selama Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 13 Statistik Deskriptif Variabel Zmijewski Selama Pandemi Covid – 19.....	Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 14 Kondisi Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 15 Hasil Prediksi Model Zmijewski dan Springate Sebelum Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 16 Tingkat akurasi Model Zmijewski dan Springate Sebelum Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 17 Tingkat kesalahan model Financial Distress sebelum Pandemi Covid -19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 18 Kondisi Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 19 Hasil Prediksi Model Zmijewski dan Springate Selama Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 20 Tingkat Akurasi Model Zmijewski dan Springate Selama Pandemi Covid – 19	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 21 Tingkat kesalahan model Financial Distress selama Pandemi Covid - 19	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi IndonesiaError! Bookmark not defined.

Gambar 1. 2 Pertumbuhan Industri property dan real estate..... Error!

Bookmark not defined.

Gambar 2. 1 Model Springate.....Error! Bookmark not defined.

Gambar 2. 2 Model ZmijewskiError! Bookmark not defined.

Gambar 2. 3 Kerangka Konseptual Pemikiran.Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tanggal Listing Sektor Property dan Real Estate..... Error!
Bookmark not defined.
- Lampiran 2 Nilai Work Capital Market to Total Assets (WCTA) Sebelum
Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.
- Lampiran 3Nilai Earning Before Interest Text to Total Assets (EBITTA)
Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.
- Lampiran 4 Nilai Earning Before Tax to Current Liabilities (EBTCL)
Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.
- Lampiran 5 Nilai S-Score Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.
- Lampiran 6 Nilai Sales to Total Assests (SATA) Sebelum Pandemi Covid-19
.....Error! Bookmark not defined.
- Lampiran 7 Nilai Profitabilitas Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark
not defined.
- Lampiran 8 Nilai Leverage Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.
- Lampiran 9 Nilai Likuiditas Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark
not defined.
- Lampiran 10 Nilai Z-Score Sebelum Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.
- Lampiran 11 Nilai Work Capital Market to Total Assets (WCTA) Selama
Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.
- Lampiran 12 Nilai EBITTA Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.
- Lampiran 13 Nilai EBTCL Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.
- Lampiran 14 Nilai SATA Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.
- Lampiran 15 Nilai S-Score Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not
defined.

Lampiran 16 Nilai Profitabilitas Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.

Lampiran 17 Nilai Leverage Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.

Lampiran 18 Nilai Likuiditas Selama Pandemi Covid-19Error! Bookmark not defined.

Lampiran 19 Nilai Z-Score Selama PandemiError! Bookmark not defined.

Lampiran 20 Hasil Analisis Data Statistik DeskriptifError! Bookmark not defined.