

**PERBEDAAN MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN  
ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA SUB  
SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Nama : Ajeng Putri Pratiwi Azis**

**NIM : 212019231**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2023**

**SKRIPSI**  
**PERBEDAAN MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN**  
**ZMIJEWSKI DALAM MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA SUB**  
**SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA**  
**EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana**



**Nama : Ajeng Putri Pratiwi Azis**

**NIM : 212019231**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2023**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ajeng Putri Pratiwi Azis

NIM : 212019231

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : Perbedaan Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2023



Ajeng Putri Pratiwi Azis

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

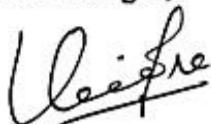
Judul : Perbedaan Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam  
Memprediksi Kebangkrutan Pada Sub Sektor Perdagangan Eceran yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : Ajeng Putri Pratiwi Azis  
NIM : 212019231  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan

Pada Tanggal

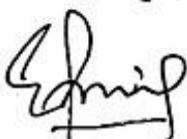
Pembimbing II,



Ummi Kalsum, S.E,M.Si

NIDN: 0230047702

Pembimbing I,



Ervita Safitri, S.E, M.Si

NIDN: 022512620176538

Mengetahui,

Dekan



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E,M.Si

NIDN: 0229057501

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Orang-orang lain akan tetap memperlakukan kita seperti orang biasa.

Tanpa tau apa yang kita jalani. Tanpa tau apa yang kita sedang alami.

Sebesar apa pun badai yang ada di hati kita saat ini, *The world will keepin moving, and i'll keep on standing.*

(Raditya Dika)

Terucap syukur kepada Allah SWT

Kupersembahkan skripsi ini kepada:

- ❖ Kedua orang tuaku Ayahanda Yusuf Azis dan Ibunda Rustini yang telah membesarkanku dengan cinta, kasih saying dan tanpa pamrih.
- ❖ Saudaraku Mulyono, Poniman dan Andhika Putrawan Azis.
- ❖ Almamater.

## PRAKATA



**Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan berkat, rahmat, hidayah dan karunia-Nya penulisan skripsi dengan judul **Perbedaan Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia** ini dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang telah dijadwalkan. Skripsi ini disusun sebagai syarat menyelesaikan jenjang Strata I (satu) guna meraih gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penulis mohon maaf apabila dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena proses penyusunan skripsi tidaklah mudah dan membutuhkan perjuangan untuk menyelesaiannya. Penulis juga mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada Ayahanda Yusuf Azis dan Ibunda Rustini yang telah mendidik, memberikan semangat dengan penuh kasih sayang, mendoakan agar diberikan kelancaran urusan dan memberikan motivasi untuk penulis serta banyak hal yang mereka perjuangkan untuk penulis. Penulis juga menghaturkan banyak terimakasih kepada Ibu Ervita Safitri, S.E, M.Si selaku pembimbing I dan Ibu Ummi Kalsum, S.E, M.Si selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan pengarahan, saran, dan didikan yang tulus dan ikhlas dalam menyelesaikan skripsi ini.

Terimakasih pula kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan banyak ucapan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E, M.M., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mendidik, dan memberikan arahan serta masukan yan amat berguna sehingga skripsi ini selesai dengan baik.
5. Ibu Ummi Kalsum, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, mendidik, dan memberikan arahan serta masukan yan amat berguna sehingga skripsi ini selesai dengan baik.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmunya serta memberikan nasihat-nasihat kepada penulis selama belajar di Universitas Muhammadiyah Palembang, beserta staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran administrasi.
7. Keluarga tercinta terutama Kedua Orang tua tersayang Ayahanda Yusuf Azis dan Ibunda Rustini yang tak ada hentinya mendoakan dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Saudara saya Mulyono, Poniman, dan Andhika Putrawan Azis serta keluarga besar yang telah memberikan arahan, semangat, dan motivasi.
9. Teman-teman seperjuangan Marlisa Juniarsi, Intan Permata Indah, Syafa Salsa Billa yang telah berjuang bersama dari awal perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
10. Sahabat terbaikku Delia NurAlifia dan Putri Wandira yang telah memberikan motivasi dan semangat dalam mengerjakan skripsi.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas budi baik seluruh bantuan yang diberikan guna menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengharapkan agar penelitian ini dapat bermanfaat khususnya bagi mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Palembang, pada semua pihak yang akan melakukan penelitian dimasa yang akan datang pada umumnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kesalahan dan kekurangan. Memingat keterbatasan dan kemampuan dan ilmu pengetahuan. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritikan dari pembaca skripsi ini, atas perhatian dan masukan penulis ucapan terimakasih.

**Billahi fii sabiilil Haq, Fastabikul Khairot**

**Wassalamu’alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh**

Palembang,

2023

Ajeng Putri Pratiwi Azis

## DAFTAR ISI

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL.....</b>                    | <b>i</b>                     |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....</b>  | <b>ii</b>                    |
| <b>HALAMAN TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....</b> | <b>iii</b>                   |
| <b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>     | <b>iv</b>                    |
| <b>HALAMAN PRAKATA.....</b>                   | <b>v</b>                     |
| <b>HALAMAN DAFTAR ISI.....</b>                | <b>vii</b>                   |
| <b>HALAMAN DAFTAR TABEL .....</b>             | <b>x</b>                     |
| <b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR .....</b>            | <b>xi</b>                    |
| <b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....</b>           | <b>xi</b>                    |
| <b>HALAMAN ABSTRAK.....</b>                   | <b>xii</b>                   |
| <b>HALAMAN ABSTRACT.....</b>                  | <b>xiii</b>                  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                      |                              |
| <b>A. Latar Belakang .....</b>                | <b>1</b>                     |
| <b>B. Rumusan Masalah .....</b>               | <b>8</b>                     |
| <b>C. Tujuan Penelitian .....</b>             | <b>8</b>                     |
| <b>D. Manfaat Penelitian .....</b>            | <b>8</b>                     |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>                  |                              |
| <b>A. Landasan Teori.....</b>                 | Error! Bookmark not defined. |
| 1. Teori Sinyal .....                         | Error! Bookmark not defined. |
| 2. Laporan Keuangan.....                      | Error! Bookmark not defined. |
| 3. Jenis Laporan Keuangan .....               | Error! Bookmark not defined. |
| 4. Rasio Keuangan .....                       | Error! Bookmark not defined. |
| 5. Bentuk-Bentuk Rasio Keuangan.....          | Error! Bookmark not defined. |
| 6. Kebangkrutan.....                          | Error! Bookmark not defined. |
| 7. Faktor-Faktor Penyebab Kebangkrutan .....  | Error! Bookmark not defined. |
| 8. Model Altman Z-Score.....                  | Error! Bookmark not defined. |
| 9. Model Springate.....                       | Error! Bookmark not defined. |
| 10. Model Zmijewski .....                     | Error! Bookmark not defined. |
| <b>B. Penelitian Terdahulu .....</b>          | Error! Bookmark not defined. |
| <b>C. Kerangka Pemikiran .....</b>            | Error! Bookmark not defined. |
| <b>D. Hipotesis.....</b>                      | Error! Bookmark not defined. |

### **BAB III METODE PENELITIAN**

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>A. Jenis Penelitian .....</b>                  | Error! Bookmark not defined. |
| <b>B. Lokasi Penelitian.....</b>                  | Error! Bookmark not defined. |
| <b>C. Operasional Variabel.....</b>               | Error! Bookmark not defined. |
| <b>D. Populasi dan Sampel.....</b>                | Error! Bookmark not defined. |
| <b>E. Data yang Diperlukan.....</b>               | Error! Bookmark not defined. |
| <b>G. Analisis dan Teknik Analisis Data .....</b> | Error! Bookmark not defined. |

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>A. Hasil Penelitian .....</b>            | Error! Bookmark not defined. |
| 1. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....        | 46                           |
| 2. Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....     | 49                           |
| 3. Analisis Data.....                       | 59                           |
| <b>B. Pembahasan Hasil Penelitian .....</b> | Error! Bookmark not defined. |
| 1. Perbedaan PerTahun.....                  | 70                           |
| 2. Perbedaan Tahun 2017-2021.....           | 71                           |

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

|                            |                              |
|----------------------------|------------------------------|
| <b>A. Kesimpulan .....</b> | Error! Bookmark not defined. |
| <b>B. Saran .....</b>      | Error! Bookmark not defined. |

**DAFTAR PUSTAKA..... 10**

**LAMPIRAN**

## **DAFTAR TABEL**

| <b>Tabel</b>  | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| I.1 Data Total Aset Sampel Perusahaan Perdagangan Eceran..... | 5              |
| III.3 Operasional Variabel.....                               | 34             |
| III.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....                          | 36             |
| III.3 Perusahaan yang Menjadi Sampel.....                     | 37             |
| IV.1 Hasil Perhitungan Model Altman <i>Z-Score</i> .....      | 59             |
| IV.2 Hasil Perhitungan Model Springate.....                   | 61             |
| IV.3 Hasil Perhitungan Model Zmijewski.....                   | 63             |
| IV.4 Hasil Statistik Deskriptif.....                          | 65             |
| IV.5 Hasil Uji Normalitas.....                                | 66             |
| IV.6 Hasil Uji Homogenitas.....                               | 66             |
| IV.7 Hasil Uji <i>One Way Anova</i> Tahun 2017.....           | 67             |
| IV.8 Hasil Uji <i>One Way Anova</i> Tahun 2018.....           | 67             |
| IV.9 Hasil Uji <i>One Way Anova</i> Tahun 2019.....           | 68             |
| IV.10 Hasil Uji <i>One Way Anova</i> Tahun 2020.....          | 68             |
| IV.11. Hasil Uji <i>One Way Anova</i> Tahun 2021.....         | 69             |
| IV.12 Hasil Uji <i>One Way Anova</i> Tahun 2017-2021.....     | 69             |

## **DAFTAR GAMBAR**

| <b>Gambar</b>   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| I.1 Neraca Keuangan PT. Hero Supermarket Tbk (HERO).....  | 4              |
| I.2 Neraca Keuangan PT.Erajaya Swasembada Tbk (ERAA)..... | 4              |
| II.1 Kerangka Pemikiran.....                              | 30             |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Data Populasi Penelitian
- Lampiran 2. Data Sampel Penelitian
- Lampiran 3. Jadwal Penelitian
- Lampiran 4. Perhitungan Model Altman Z-Score
- Lampiran 5. Perhitungan Model Springate
- Lampiran 6. Perhitungan Model Zmijewski
- Lampiran 7. Hasil Pengelolaan SPSS Versi 25
- Lampiran 8. Tabel F
- Lampiran 9. Pragiarism Checker
- Lampiran 10. Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi
- Lampiran 11. Surat Riset
- Lampiran 12. Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek dari 30 Juz Al-Qur'an
- Lampiran 13. Sertifikat SPSS
- Lampiran 14. Sertifikat SKPI BRI
- Lampiran 15. Sertifikat SKPI BSN
- Lampiran 16. Sertifikat Komputer Ms. Word dan Excel
- Lampiran 17. Sertifikat Komputer Ms. Excel dan Power Point
- Lampiran 18. Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 19. Biodata Penulis
- Lampiran 20. Jurnal

## **ABSTRAK**

**Ajeng Putri Pratiwi Azis/212019231/2023/Perbedaan Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia/Manajamen Keuangan.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada perbedaan antara model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam memprediksi kebangkrutan pada sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan sampel sebanyak 8 perusahaan yang diambil dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini termasuk jenis penelitian komparatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Metode pengumpulan data adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan formulasi prediksi kebangkrutan model Altman Z-score, Springate, dan Zmijewski yang diolah dengan bantuan aplikasi Ms. Excel. Uji hipotesis, menggunakan *One Way Anova* melalui aplikasi SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan berdasarkan perhitungan selama lima tahun prediksi kebangkrutan model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski yaitu PT. Matahari Putra Prima Tbk yang berpotensi mengalami kebangkrutan. Hasil uji hipotesis menunjukkan ada perbedaan antara model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam memprediksi kebangkrutan.

**Kata Kunci : Kebangkrutan, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski**

## **ABSTRACT**

**Ajeng Putri Pratiwi Azis/212019231/2023/The Differences between Altman Z-Score, Springate, and Zmijewski in Predicting the Bankruptcy of Registered Retail Sub-Sector in Indonesian Stock Exchange/Financial Management.**

*This research aims to determine whether there the different between Altman Z-Score, Springate, and Zmijewski in predicting the bankruptcy of registered retail sub-sector in Indonesia Stock Exchange with the sample of 8 companies selected at purposive sampling. This research includes the type of comparative research. The data used in this research is secondary data. Data collection method is a method of document analysis. The analytical technique used is the formula of Altman Z-score model, Springate model, and Zmijewski model and use Ms. Excelto processed the data. The hypothesis is done with One Way Anova via SPSS application. This result of this study show that based on calculations for five years, the bankruptcy prediction model of Altman Z-Score, Springate, and Zmijewski is PT. Matahari Putra Prima Tbk which has the potential to go bankrupt. The result of hypothesis show that there is a defference between Altman Z-score model, Springate model and Zmijewski model in predicting bankruptcy.*

**Keywords:** *Bankruptcy, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski*

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Pada saat ini laju perekonomian dunia sedang mengalami perkembangan yang sangat pesat seiring dengan berjalananya waktu. Era digitalisasi nantinya dapat menggantikan era globalisasi yang merupakan dampak dari adanya revolusi industri 4.0. Bentuk nyata dari digitalisasi dalam perekonomian yaitu berkembangnya *e-commerce* dan *marketplace*. Tren belanja melalui *e-commerce* dan *marketplace* telah memengaruhi beberapa toko ritel untuk memutuskan untuk menutup gerainya.

Sumber data utama untuk mengevaluasi kinerja keuangan dan kesehatan perusahaan secara keseluruhan, serta untuk penilaian terkait kemanjuran kebijakan yang diterapkan manajemen adalah laporan keuangannya. Laporan tahunan (*annual report*) adalah yang paling signifikan dari berbagai jenis laporan. Laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan karena memungkinkan pembaca untuk memahami situasi keuangan perusahaan melalui data yang disediakan laporan keuangan. Analisis diperlukan untuk memperoleh gambaran situasi keuangan yang terjadi di perusahaan. (Isnain et al., 2022)

Kinerja keuangan adalah gambaran keberhasilan perusahaan dalam mencapai kondisi keuangannya selama periode tertentu, yang dapat digunakan investor untuk memutuskan berinvestasi atau tidak pada perusahaan tersebut.

Pemeriksaan kinerja

keuangan bertujuan untuk mengetahui sejauh mana mengimplementasikannya dengan benar. (Awaloedin et al., 2020)

Analisis kinerja keuangan perusahaan dilakukan untuk melihat seberapa baik telah mengikuti aturan pelaksanaan keuangan yang tepat. Kinerja perusahaan merupakan bayangan kondisi keuangan perusahaan yang dianalisa menggunakan alat analisis keuangan untuk menentukan baik buruknya kondisi keuangan suatu perusahaan berdasarkan pada pencapaian beberapa periode. (Faisal et al., 2018)

Semakin berkembangnya ekonomi di Indonesia, maka persaingan bisnis juga semakin ketat. Oleh karena itu, manajer dapat melakukan manajemen yang lebih baik agar perusahaan dapat bereaksi dengan cepat terhadap perubahan yang terjadi. Selain perubahan yang terjadi dan persaingan yang semakin ketat, perusahaan juga dapat menghadapi kemungkinan bangkrut. Sebuah perusahaan memasuki kebangkrutan ketika kesulitan keuangan menjadi begitu parah sehingga tidak dapat melanjutkan operasi normal. Analisis prediksi kebangkrutan dilakukan untuk peringatan dini dari kemungkinan kebangkrutan perusahaan. Manajemen memiliki peluang untuk melakukan berbagai perbaikan jika lebih banyak tanda-tanda kebangkrutan ditemukan. (Masdiantini & Warasniasih, 2020)

Setiap bisnis harus terus mengevaluasi strategi dan kebijakan internal untuk mengatasi masalah global ini dan meningkatkan efektivitas dan efisiensi manajemen. Kekuatan suatu perusahaan dapat diuji dengan melemahnya daya beli masyarakat dan lemahnya manajemen perusahaan, yang keduanya dapat berakibat sangat fatal bagi perusahaan. Perusahaan harus menggunakan teknik menganalisis laporan keuangan untuk memantau keadaan laporan keuangan perusahaan agar

dapat menghindari dan mengurangi dari kemungkinan kebangkrutan. (Nugroho et al., 2022)

Terdapat tiga teknik untuk melakukan pemeriksaan kebangkrutan yaitu, model Altman *Z-Score*, Springate *Score*, dan Zmijewski *Score*. Edward I Altman, Ph. D yang menemukan *Z-Score*, seorang profesor dan ekonom keuangan lulusan dari New York University's Stern School of Business pada tahun 1968. Sampel bisnis yang mengajukan kebangkrutan dalam setahun diprediksi menggunakan model Altman *Z-Score* dengan akurasi 95%. Selain itu, sampel bisnis studi lebih besar dan dianalisis dari berbagai kondisi ekonomi dengan tingkat akurasi 82% hingga 85%. Model *Z-Score* sederhana karena menggunakan nilai ekuitas dan lima rasio keuangan yang berbeda yang berasal dari informasi laporan akuntansi untuk menghasilkan pengukuran yang objektif kesehatan keuangan perusahaan. (Yeni Melia & Deswita, 2020)

Dilansir dari berita indonesia.go.id yang diterbitkan pada November 2021 dikatakan bahwa, sektor perdagangan besar dan eceran sebagai bagian aktivitas perdagangan ritel terus menggeliat seiring dengan semakin baiknya penanganan *Covid-19*, selain didukung oleh tren pemulihan ekonomi yang sudah berada di jalur positif. Seperti sejumlah sektor bisnis lainnya, perdagangan ritel merupakan salah satu setor usaha yang cukup menderita akibat pandemi *Covid-19* yang sudah berlangsung dua tahun lebih.

Pada dasarnya bisnis ritel adalah bisnis yang melibatkan penjualan barang atau jasa kepada konsumen dalam jumlah satuan atau eceran. Konsumen yang membeli produk atau jasa secara eceran ini bertujuan untuk mengonsumsinya atau

menggunakannya secara pribadi dan tidak menjualnya kembali. Bisnis ritel memiliki potensi yang besar mengingat pasarnya adalah konsumen perorangan yang terus bertumbuh setiap waktunya. (hsbc.go.id)

Indomaret menduduki puncak teratas golongan ritel dengan nilai konsumen tertinggi pada tahun 2021. Indomaret juga menguasai pasar ritel tanah air dengan jumlah gerai terbanyak se-Indonesia. Menurut data dari *United States Department of Agriculture* (USDA) pada tahun 2020, Indomaret memiliki 18.271 gerai yang terbesar di seluruh wilayah Indonesia. Disamping itu, Indomaret juga memimpin nilai penjualan tertinggi di Indonesia dengan capaian sebesar 5,9 miliar dolar AS pada tahun 2020 atau setara dengan Rp 84,07 triliun. (goodnewsfromindonesia.id)

Industri ritel terus bertumbuh dan berkembang di Indonesia. Selain membuka lapangan pekerjaan, industri ini berkontribusi besar pada perekonomian nasional. Namun pandemi *Covid-19* mengguncang daya tahan industri ini. Tidak sedikit yang menutup usahanya dan mengubah strategi bisnisnya. Jelang ditutupnya gerai hipermart Giant per Juli 2021, pengunjung menyerbu sejumlah gerai Giant untuk berbelanja barang yang ditawarkan dengan potongan harga. Perubahan perilaku konsumen yang tidak lagi berbelanja kebutuhan harian untuk stok satu bulan dan pandemi *Covid-19* yang telah berlangsung lebih dari satu tahun menyebabkan banyak perusahaan ritel modern gulung tikar dan beralih fungsi. (kompaspedia.kompas.id)

Mengutip berita dari laman economy.okezone.com yang diterbitkan pada tanggal 30 Oktober 2021, PT Hero Supermarket Tbk (HERO) mencatat kerugian sebesar Rp 747,43 miliar atau lebih tinggi 120,18% dibanding 30 September 2020 sebesar Rp 339,46 miliar. Berdasarkan laporan keuangan PT. Hero Supermarket Tbk (HERO) pendapatan bersih sebesar Rp 4,44 triliun atau turun 35,19% dibanding periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp 6,86 triliun dengan rugi per saham dasar Rp 179. PT Hero Supermarket Tbk (HERO) juga mengaku penutupan Giant berdampak pada menurunnya pendapatan perusahaan pada kuartal IV 2021. Pendapatan kuartal IV 2021 sebesar Rp 3,4 triliun mengalami penurunan dibandingkan dengan kuartal III 2021 sebesar Rp 4,4 triliun. Hal ini, disebabkan oleh penyajian operasi bidang usaha Giant yang dihentikan pada Desember 2021.

*Sumber : investor.id (2022)*



**Gambar I.1**

### **Neraca Keuangan PT. Hero Supermarket Tbk (HERO)**

Mengutip informasi dari investor.id, tanggal 30 Juni 2022 PT. Erajaya Swasembada Tbk (ERAA) menyampaikan laporan keuangannya. Laba tahun berjalan sebanyak Rp 498,3 miliar pada paruh pertama tahun ini, menurun 18,85% dari kuartal I-2021 yang mencapai Rp 614,09 miliar. Sedangkan, laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk di kuartal I-2022

sebanyak Rp 507,52 miliar. Sementara, pada semester I-2021, nilainya Rp 558,54



*Sumber : investor.id (2022)*

**Gambar I.2**

**Neraca Keuangan PT. Erajaya Swasembada Tbk (ERAA)**

Berikut data yang didapatkan dari laporan keuangan perusahaan sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Tabel I.1**  
**Data Total Aset Sampel Perusahaan Perdagangan Eceran**  
**(Dalam Jutaan Rupiah)**

| Nama Perusahaan                   | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk    | 21.901.740 | 22.165.968 | 23.992.313 | 25.970.743 | 27.493.748 |
| PT. Hero Supermarket Tbk          | 7.363.144  | 6.154.748  | 6.054.384  | 4.838.417  | 6.273.516  |
| PT. Matahari Department Store Tbk | 5.427.426  | 5.036.396  | 4.832.910  | 6.319.074  | 5.851.229  |
| PT. MAP Aktif Adiperkasa Tbk      | 2.795.382  | 3.645.143  | 4.065.631  | 5.382.042  | 5.319.197  |
| PT. Mitra Adiperkasa Tbk          | 11.425.390 | 12.632.671 | 13.937.115 | 17.650.451 | 16.783.042 |
| PT. Midi Utama Indonesia Tbk      | 4.878.115  | 4.960.145  | 4.990.309  | 5.923.693  | 6.344.016  |
| PT. Matahari Putra Prima Tbk      | 5.427.059  | 4.808.545  | 3.820.809  | 4.510.511  | 4.650.488  |
| PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk  | 4.891.922  | 5.243.047  | 5.649.823  | 5.285.218  | 5.085.410  |

*Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (2022)*

Berdasarkan tabel I.1 menunjukkan bahwa perkembangan aset pada PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) dan PT. Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI) tahun 2017-2021 mengalami peningkatan yang cukup baik dari tahun ke tahun. PT. Hero Supermarket Tbk (HERO) dan PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS) mengalami penuruan aset ditahun 2020. PT. Matahari Department Store Tbk (LPPF) , PT. MAP Aktif Adiperkasa Tbk (MAPA), dan PT. Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI) mengalami penurunan aset ditahun 2021. PT. Matahari Putra Prima Tbk (MPPA) mengalami penurunan aset pada tahun 2019 dan mulai bangkit pada tahun 2020.

Melihat permasalahan dari beberapa perusahaan sub sektor perdagangan eceran yang mengalami hal seperti penutupan toko, bahkan mengalami penurunan total aset maka penulis mengambil judul penelitian “**Perbedaan Model Altman Z-**

**Score, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.**

**B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan pokok permasalahan dari penelitian ini adalah apakah ada perbedaan antara model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam memprediksi kebangkrutan pada perusahaan sub sektor perdagangan eceran?

**C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui adakah perbedaan antara model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam memprediksi kebangkrutan pada perusahaan sub sektor perdagangan eceran.

**D. Manfaat Penelitian**

1. Bagi Penulis

Menambah pengetahuan dibidang keuangan khususnya pada analisis prediksi kebangkrutan menggunakan model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski sebagai indikator kebangkrutan perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Memberikan informasi kepada perusahaan sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengenai prediksi kebangkrutan perusahaan agar manajemen dapat mengambil langkah strategis dan keputusan dalam melakukan persiapan dan perbaikan demi kemajuan perusahaan.

### **3. Bagi Investor**

Memberikan informasi kepada investor dalam mengambil keputusan untuk menanamkan modal serta menentukan kebijakan investasi yang akan datang.

### **4. Bagi Akademik**

Diharapkan penelitian ini bisa menambah wawasan dan informasi mengenai model analisis kebangkrutan pada perusahaan dan menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aini, S. N., Saptantinah, D., & Harimurti, F. (2020). Analisis Ketepatan Model Altman Z-Score, Zmijewski, Grover, dan Springate Dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan. *Jurnal Akutansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 16. 1, 62–73.
- Awaloedin, D. T., Hasanudin, & Subekti, S. W. M. (2020). Tinjauan Analisis Kinerja Laporan Keuangan pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2013-2017. *Jurnal Rekayasa Informasi*, 9(1), 26–43.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahuswa, S. (2018). Analisis kinerja keuangan. *Kinerja*, 14(1), 6. <https://doi.org/10.29264/jkin.v14i1.2444>
- Gunawan, C. (2020). *Mahir Menguasai SPSS Panduan Praktis Mengolah Data Penelitian*. Yogyakarta: DEEPUBLISH
- Hermuningsih, S., Maulida, A., & Agustina, A. N. (2022). Perbandingan Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z Score, Model Springate dan Model Zmijweski. *Jurnal Ilmiah Poli Bisnis*, 14(1), 13–28.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Isnain, F., Kusumayuda, Y., & Darwis, D. (2022). Penerapan Model Altman Z-Score Untuk Analisis Kebangkrutan Perusahaan Menggunakan (Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 2(1), 1–8. <https://doi.org/10.33365/jimasia.v2i1.1873>
- Jaya, I. M. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Anak Hebat Indonesia
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Revisi)*. Jakarta: PT. RajaGrafindo
- Masdiantini, P. R., & Warasniasih, N. M. S. (2020). Laporan Keuangan dan Prediksi Kebangkrutan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 196. <https://doi.org/10.23887/jia.v5i1.25119>
- Melissa, P., & Banjarnahor, H. (2020). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 8(1), 903–912. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i1>
- Noviandani, N., Putri, M. S. A., & Ardhina, B. Y. (2018). Analisis Altman Z-Score Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Di Indonesia. *The National Conferences Management and Business (NCMAB) 2018 “Pemberdayaan*, 141–157. <http://hdl.handle.net/11617/9905>
- Nugroho, T., Murni, S., & Untu, V. N. (2022). *Analisis Potensi Kebangkrutan Perusahaan Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Food*

*and Beverage Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2018-2020 Potential Analysis of Company Bankruptcy Using the Altman Z-Score Method on Food and Beverage Compani.* 10(1), 1431–1437.  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/3942>

Oktavian, R. E., & Sandari, T. E. (2018). Analisis Kebangkrutan Perusahaan Dengan Metode Z-Score Altman Pada 10 (Sepuluh) Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3(01), 39–46. <https://doi.org/10.30996/jea17.v3i01.3173>

Pangkey, P. C., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2018). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman Dan Metode Zmijewski Pada Perusahaan Bangkrut Yang Pernah Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 6(4), 3178–3187.

Putra, Z., Manajemen, P. S., Ekonomi, F., & Umar, U. T. (2022). *Jurnal Bisnis dan Kajian Strategi Manajemen Survei Kepuasan Masyarakat Atas Pelayanan Administrasi di Kantor Desa : Studi Komparasi Menggunakan Uji One Way Anova dan Analisis Indeks Kepuasan Masyarakat Jurnal Bisnis dan Kajian Strategi Manajemen*. 6(25), 186–200

Renanty, T. H., & Atmini, S. (2022). Keakuratan Model Altman Z-Score, Grover, Zmijewski, dan Springate Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia : Logam, Keramik, dan Plastik 2017-2020. *Reviu Akutansi, Keuangan, Dan Sistem Informasi*, 1(1), 1–19.

Sari, R. P. (2018). Analisis Perbandingan Model Altman, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan. *AKTUAL*, 3(1), 33–41.

Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta

Susilawati, E. (2019). Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Model Alman Z-Score Pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018. *Jurnal IlmiahAkuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 1–12. <https://doi.org/10.36448/jak.v9i1.999>

Wijaya, B. K. (2017). Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

Yeni Melia, A., & Deswita, R. (2020). Dokumen diterima pada Rabu 19 Februari. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 13(1), 71–80. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Zulaecha, H. E., & Mulvitasaki, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadapfinancial Distress. *JMB : Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 16–23. <https://doi.org/10.31000/jmb.v8i1.1573>

<http://annualreport.id/perusahaan/PT%20BURSA%20EFEK%20INDONESIA>

<https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-amrt/>

<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-hero/>  
<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-lppf/>  
<https://britama.com/index.php/2018/07/sejarah-dan-profil-singkat-mapa/>  
<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-mapi/>  
<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-midi/>  
<https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-mppa/>  
<https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-rals/>  
<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2019/06/25/penutupan-gerai-giant-saham-hero-masih-naik-tipis>  
<https://economy.okezone.com/read/2021/10/30/278/2494196/giant-ditutup-hero-supermarket-hero-makin-rugi-jadi-rp747-miliar>  
<https://indonesia.go.id/kategori/indonesia-dalam-angka/3440/perdagangan-ritel-semakin-bergairah?lang=1>  
<https://investor.id/market-and-corporate/290873/duh-giant-ditutup-pendapatan-hero-melorot>  
<https://investor.id/market-and-corporate/305149/penjualan-naik-tapi-laba-erajaya-eraa-susut-1885>  
<https://www.goodnewsfromindonesia.id/2021/12/19/simak-10-ritel-dengan-nilai-konsumen-tertinggi-di-indonesia-2021>  
[https://www.hsbc.co.id/1/PA\\_esf-ca-app-content/content/indonesia/personal/offers/news-and-lifestyle/files/articles/html/201906/memahami-apa-itu-bisnis-retail-dan-karakteristiknya.html](https://www.hsbc.co.id/1/PA_esf-ca-app-content/content/indonesia/personal/offers/news-and-lifestyle/files/articles/html/201906/memahami-apa-itu-bisnis-retail-dan-karakteristiknya.html)  
[https://kompaspedia.kompas.id/baca/paparan-topik/industri-ritel-di-indonesia-regulasi-sejarah-potret-dan-tantangan?track\\_source=kompaspedia-paywall&track\\_medium=login-paywall&track\\_content=https%3A%2F%2Fkompaspedia.kompas.id%2Fbaca%2Fpaparan-topik%2Findustri-ritel-di-indonesia-regulasi-sejarah-potret-dan-tantangan%2F&status=sukses\\_login&status\\_login=login](https://kompaspedia.kompas.id/baca/paparan-topik/industri-ritel-di-indonesia-regulasi-sejarah-potret-dan-tantangan?track_source=kompaspedia-paywall&track_medium=login-paywall&track_content=https%3A%2F%2Fkompaspedia.kompas.id%2Fbaca%2Fpaparan-topik%2Findustri-ritel-di-indonesia-regulasi-sejarah-potret-dan-tantangan%2F&status=sukses_login&status_login=login)

