

**PERBEDAAN *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN Z-SCORE, ZMIJEWSKI, DAN GROVER PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Gita Mariska

NIM : 212020048

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2024

**PERBEDAAN *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN Z-SCORE, ZMIJEWSKI, DAN GROVER PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Gita Mariska

NIM : 212020048

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2024

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Gita Mariska
NIM : 212020048
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Perbedaan *Financial Distress* Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer 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 kemudian 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, April 2024



Gita Mariska

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

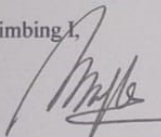
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Prediksi *Financial Distress* Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

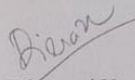
Nama : Gita Mariska
NIM : 212020048
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima Dan Disahkan
Pada Tanggal, 12 Februari 2024

Pembimbing I,


Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M
NIDN : 0217036101

Pembimbing II,


Dr. Dinarossi Utami, S.E., M.Si
NIDN : 0220018901

Mengetahui,

Dekan

u.p. Ketua, Program Studi Manajemen



Dr. Zolcha Pribandayani, S.E., M.Si
NIDN : 229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS: Al-Baqarah 286)

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Al-Insyirah:5)

"Orang lain ga akan paham struggle dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian success storiesnya aja. Jadi berjuanglah untuk diri sendiri meskipun gak akan ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini. Jadi tetap berjuang ya."

PERSEMBAHAN:

Dengan mengucapkan rasa syukur alhamdulillah kepada Allah SWT. Skripsi ini akan saya persembahkan teruntuk orang-orang yang saya sayangi:

- 1. Ayahku (Guntur Alam) dan Ibuku (Subaiti) Tercinta*
- 2. Kakak ku, Adik Ku Dan Keponakanku (M. Subianto, Bella Tri Andika dan M. Rizky Ramadahan) tersayang*
- 3. Keluarga besarku tersayang*
- 4. Sahabat seperjuanganku*
- 5. Almamater kebangganku*



PRAKATA

Assalamu 'alaikum warrahmatullahi wabarrakatuh

Alhamdulillah, segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang selalu melindungi, mencurahkan rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **Perbedaan *Financial Distress* Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski Dan Grover Pada Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia** yang dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang telah dijadwalkan dan merupakan persyaratan untuk mencapai gelar sarjana dalam ilmu manajemen di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang. terselesaikan.

Penulisan skripsi ini tentu tidak akan selesai tanpa dorongan dan dukungan dari banyak pihak, untuk itu penulis ucapkan terima kasih terutama kepada kedua Orang Tua tercinta Ayahanda Guntur Alam dan Ibunda Subaiti, penulis persembahkan karya kecil ini, untuk cahaya kehidupanku yang senantiasa ada disaat suka maupun duka, selalu membimbing dan mendampingi, yang selalu senantiasa memanjatkan do'a kepada putri tercinta dalam setiap sujudnya, terimakasih atas dukungannya berupa waktu, keringat, semangat, dedikasi, motivasi, kesabaran, ketulusan, serta kepercayaan dan materil yang telah diberikan selama ini. Serta semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh sebab itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis menyampaikan rasa terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Kedua orang tua yang selalu mendo'akan, selalu memberikan semangat, selalu memberikan pengertian selama penulis menjalani perkuliahan dan akhirnya bisa sampai pada titik ini.
2. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani S.E., M.Si Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan membimbing, memberikan arahan, dan membantu dalam pengerjaan Skripsi ini dengan sangat baik dan sabar, meskipun terhalang jarak antar negara bimbingan masih tetap berjalan dengan lancar setiap hari nya.
6. Ibu Dr. Dinarossi Utami, S.E.,M.Si, , selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah dengan sabar membimbing, mendidik, dan memberikan arahan dengan baik dan dalam pengerjaan Skripsi ini sehingga pengerjaan ini dapat berjalan dengan lancar.
7. Bapak dan Ibu Dosen pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeritas Muhammadiyah Palembang
8. Terima kasih kepada kakak dan adik saya telah menghibur memberikan semangat.

9. Terima kasih untuk Nurul Hasanah, Shendya Handini, dan Maunatus Sephia Malumi Pasaribu sahabatku yang sudah menemani, membantu, memberikan semangat dan mengayomi dengan sabar dan lemah lembut serta telah membantu dari awal kuliah hingga saat pengerjaan skripsi.
10. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Demikianlah skripsi ini saya tulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan dan semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Aamiin.

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot

Wassalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh

Palembang, Mei 2024

Gita Mariska

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Pustaka.....	10
1. Landasan Teori	10
2. Penelitian Sebelumnya	39
B. Kerangka Pemikiran.....	41
C. Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Jenis Penelitian	44
B. Lokasi Penelitian	45
C. Operasionalisasi Variabel.....	46
D. Populasi Dan Sampel	46
1. Populasi	46

2. Sampel.....	46
E. Data Yang Diperlukan.....	49
F. Metode Pengumpulan Data.....	49
G. Analisis Data Dan Teknik Analisis.....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
A. Hasil Penelitian.....	56
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	80

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Persamaan Dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	39
Tabel III.1 Operasionalisasi Variabel	46
Tabel III.2 Kriteria Sampel	47
Tabel III.3 Nama Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer.....	48
Tabel IV.1 Hasil Uji Normalitas	62
Tabel IV.2 Hasil Perhitungan Metode Altman Z-Score.....	63
Tabel IV.3 Hasil Perhitungan Metode Zmijewski	66
Tabel IV.4 Hasil Perhitungan Metode Grover	69
Tabel IV.5 Hasil Uji One Way Anova Tahun 2018-2022	72
Tabel IV.6 Hasil Uji <i>Post Hoc</i>	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.I Laba Rugi Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer	4
Gambar II.I Kerangka Pemikiran	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Jadwal Penelitian

Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan

Lampiran 3. Daftar Nama Sampel Perusahaan

Lampiran 4. Perhitungan Metode Altman Z-Score

Lampiran 5. Perhitungan Metode Zmijewski

Lampiran 6. Perhitungan Metode Grover

Lampiran 7. Perhitungan Pengelolaan SPSS Versi 20

Lampiran 8. Tabel t

Lampiran 9. Turnitin

Lampiran 10. Surat Riset

Lampiran 11. Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek dari 30 Juz Al-Qur'an

Lampiran 12. Sertifikat SPSS

Lampiran 13. Sertifikat SKPI

Lampiran 14. Sertifikat SKPI

Lampiran 15. Sertifikat SKPI

Lampiran 16. Sertifikat SKPI

Lampiran 17. Sertifikat Komputer Ms. Word dan Excel

Lampiran 18. Sertifikat Peserta KKN MAs

Lampiran 19. Aktivitas Bimbingan Skripsi

Lampiran 20. Biodata Penulis

Lampiran 21. Jurnal

Abstrak

Gita Mariska/212020048/2024/ Perbedaan *Financial Distress* Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan.

Penelitian ini bertujuan Untuk mengetahui perbedaan dari hasil *financial distress* dengan menggunakan metode Altman Z-Score, Zmijewski dan Grover pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan sampel 81 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 dokumentasi. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan *One Way Anova* dilanjutkan dengan Uji *Post Hoc*. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *Financial Distress* Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Grover Tahun 2018-2022 Pada Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. **Kata Kunci:** Financial distress, Altman Z-Score, Zmijewski, Grover

Abstract

Gita Mariska/212020048/2024/ Differences in Financial Distress Using the Altman Z-Score, Zmijewski, and Grover Methods in Primary Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange/Financial Management.

This research aims to determine differences in financial distress results using the Altman Z-Score, Zmijewski and Grover methods in Primary Consumer Goods Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a sample of 81 companies taken using the purposive sampling method. This research is a type of comparative research. The data used in this research is secondary data. The data collection method is documentation. The data analysis technique in this research uses One Way Anova followed by Post Hoc Test. The results of this research show that there are differences in Financial Distress Using the Altman Z-Score, Zmijewski, and Grover Methods for 2018-2022 in the Primary Consumer Goods Sector Listed on the Indonesian Stock Exchange.

Keywords: *Financial distress, Altman Z-Score, Zmijewski, Grover*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Semua perusahaan didirikan dengan harapan dan tujuan untuk memperoleh keuntungan agar dapat bertahan dan berkembang dalam jangka panjang. Oleh karena itu, dapat diasumsikan bahwa perusahaan akan terus hidup dan berharap tidak mengalami kesulitan keuangan. *Financial distress* merupakan suatu periode ketika kondisi keuangan suatu perusahaan memburuk. Perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan jangka panjang cenderung mengalami kebangkrutan. Ketika suatu perusahaan bangkrut, banyak pihak yang mengalami kerugian. Oleh karena itu, diperlukannya model prediksi kebangkrutan yang dapat memberikan peringatan dini kepada perusahaan. Investor biasanya menilai perusahaan berdasarkan kinerja keuangannya (Sari, 2018).

Kebangkrutan berpotensi untuk terjadi di seluruh perusahaan, sehingga diperlukan suatu analisis kebangkrutan dengan tujuan membaca gejala-gejala ketidaksehatan keuangan suatu perusahaan yang dapat dijadikan peringatan awal bagi manajemen sehingga kebangkrutan di masa depan dapat diantisipasi. Analisis atau prediksi keuangan tersebut diharapkan dapat membantu para pihak yang memiliki kepentingan, diantaranya yaitu Investor, sebagai dasar pengambilan kebijakan dalam berinvestasi.

Kebangkrutan merupakan suatu keadaan dimana sulitnya suatu perusahaan untuk melunasi utang-utangnya dengan total aset yang dimilikinya (Prabowo, 2019). Kondisi bangkrut tidak terjadi secara instan, namun memerlukan proses yang berjangka waktu agar pelaku usaha dapat mengantisipasi gejala yang mungkin terjadi (Barry, 2019). Tanda-tanda pertama kebangkrutan mungkin mengindikasikan kesulitan keuangan suatu perusahaan. Perusahaan yang mengalami *financial distress* biasanya ditandai dengan pendapatan operasional, laba bersih, EPS, dan nilai buku ekuitas yang negatif, serta kemungkinan merger (Utami *et al.*, 2023).

Financial distress adalah kondisi suatu perusahaan mengalami kesulitan keuangan dan tidak mampu memenuhi kewajiban keuangannya. Untuk mengidentifikasi *financial distress*, analisis data dalam laporan keuangan sangat penting. Laporan keuangan, yang biasanya disusun setiap akhir tahun, memberikan gambaran tentang aset, hutang, dan laba yang diperoleh selama satu tahun terakhir. Dengan menganalisis data dalam laporan keuangan, dapat melihat tanda-tanda *financial distress*, seperti penurunan laba, peningkatan hutang, atau likuiditas yang buruk. Laporan keuangan historis perusahaan sangat penting untuk mengevaluasi kinerja keuangan. Menganalisis informasi yang terdapat di dalamnya, dapat diperoleh gambaran dan pola yang terjadi dari waktu ke waktu. Evaluasi ini membantu manajemen dan pemangku kepentingan dalam mengambil keputusan yang dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan secara

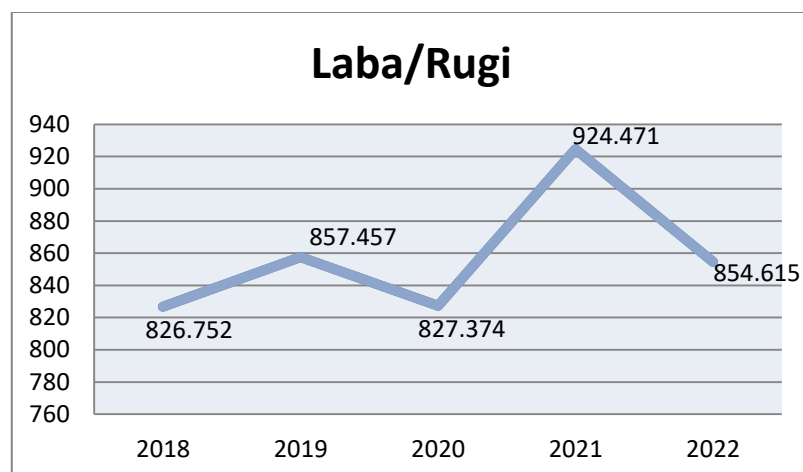
berkelanjutan. Jadi, laporan keuangan historis adalah alat yang efektif untuk memantau dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Investasi pada suatu perusahaan biasanya akan mengalami risiko tidak kepastian di waktu yang akan datang. Risiko yang dapat terjadi diantaranya tidak ada pengembalian investasi seperti yang diharapkan. Hal ini terjadi karena perusahaan tidak dapat melakukan jadwal pembayaran. Setiap perusahaan harus mewaspadaai adanya potensi kebangkrutan, oleh karena itu perusahaan harus melakukan analisis yang menyangkut kebangkrutan perusahaan (Permatasari *et al.*, 2019).

Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat saham-saham yang tergabung dalam indeks sektor barang konsumen primer (*consumer-non-cyclicals*) memiliki kinerja negatif sepanjang tahun 2022. Bahkan, saham-saham sektor tersebut memiliki kinerja terburuk dibandingkan sektor lainnya. Berdasarkan data statistik bulanan BEI per Agustus 2022, indeks saham barang konsumen primer tercatat minus 16,33 persen sejak awal tahun ini atau secara *year-to-date/ytd*. Bahkan, secara tahunan indeks tersebut turun mencapai 19,06 persen. Pada perdagangan Jumat (17/9), indeks barang konsumen primer masih belum lepas dari zona kontraksi. Menurut data BEI, indeks tersebut terkoreksi 15,84 persen secara *ytd*. Dengan posisi pergerakan saham seperti itu, indeks barang konsumen primer tercatat memiliki kinerja terburuk. Sebagai perbandingan, indeks sektor barang konsumen nonprimer saat ini justru tumbuh 6,95 persen

secara ytd. Indeks sektor finansial juga tumbuh 9,93 persen, infrastruktur 12,31 persen, dan transportasi dan logistik 21,50 persen (Fortuneidn.com).

Prospek ekonomi Indonesia, menuju resesi cukup optimis. Data-data seperti Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) yang menunjukkan angka positif menjadi salah satu faktor pendukung. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (BPS), pada bulan September 2022 IKK Indonesia mencapai angka 117,2 dan secara rata-rata tahun 2022 sebesar 121,7. Selain itu, terdapat juga penurunan angka inflasi. Menurut data dari BPS, angka inflasi Indonesia pada Oktober 2022 sebesar 5,71% atau turun 0,24% dari bulan sebelumnya. Berikut ini adalah gambar perolehan laba/rugi pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI.



Sumber : Data Diolah Tahun 2023

Gambar I.I

Laba Rugi Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer 2018-2022

Dari Gambar I.1 Menunjukkan bahwa Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2022 mengalami Fluktuasi. Pada tahun 2018 diketahui rata-rata laba rugi menunjukkan angka 826,7. Tahun 2019 rata-rata laba rugi meningkat menjadi 857,4. Pada tahun 2020 rata-rata laba rugi menurun menjadi 827,3. Tahun 2021 mengalami peningkatan menjadi 924,4. Sementara itu pada tahun 2022 mengalami penurunan drastis menjadi 854,6 . Data ini menjelaskan bahwa penurunan laba memiliki dampak yang kuat terhadap perusahaan sektor barang konsumen primer.

Penurunan laba bersih merupakan salah satu ciri perusahaan dalam kondisi *financial distress*. Peran manajemen dalam penerapan kebijakan pengelolaan aset, kebijakan struktur modal, dan efisiensi operasional perusahaan juga dapat menjadi penyebab terjadinya *financial distress* perusahaan (Taufik *et al.*, 2020). Pelajari berbagai analisis untuk mengidentifikasi tanda-tanda awal potensi kebangkrutan perusahaan. Saat ini telah muncul beberapa metode untuk memprediksi krisis ekonomi. Diawali dengan metode Altman Z-Score (1968), dilanjutkan dengan metode Zmijewski pada tahun 1984, dan metode Grover pada tahun 2001 (Rina *et al.*, 2023).

Analisis Z-Score pertama kali dikemukakan oleh Edward I Altman pada tahun 1968 sebagai hasil dari penelitiannya. Setelah menyeleksi 22 rasio keuangan, ditemukan 5 rasio yang dapat dikombinasikan untuk melihat perusahaan yang bangkrut dan tidak bangkrut. Altman melakukan

beberapa penelitian dengan objek perusahaan yang berbeda kondisinya. Karena itu, Altman menghasilkan beberapa rumus yang berbeda untuk digunakan pada beberapa perusahaan dengan kondisi yang berbeda. Model ini menekankan pada profitabilitas sebagai komponen yang paling berpengaruh terhadap kebangkrutan (Tiffany *et al.*, 2019).

Metode Zmijewski ditemukan oleh Mark Zmijewski yang juga melakukan penelitian untuk memprediksi kebangkrutan hidup suatu badan usaha. Dari hasil penelitiannya Zmijewski menghasilkan rumus yang dapat digunakan untuk memprediksi potensi kebangkrutan perusahaan yang disebut dengan Zmijewski Score. Metode ini dihasilkan oleh Zmijewski pada tahun 1984 sebagai pengembangan dari berbagai model yang telah ada sebelumnya. Zmijewski Score adalah model rasio yang menggunakan *multiple discriminate analysis* (MDA). Dalam metode MDA ini diperlukan lebih dari satu rasio keuangan yang berkaitan dengan kebangkrutan perusahaan untuk membentuk model yang baik (Wahyuni & Rubiyah, 2021). Dalam metode ini Zmijewski menggunakan analisis rasio yang mengukur kinerja, *leverage*, dan likuiditas perusahaan untuk model prediksi kebangkrutan yang dibangunnya. Model ini menekankan pada jumlah utang sebagai komponen yang paling berpengaruh terhadap kebangkrutan.

Metode Grover merupakan metode yang dikembangkan oleh Jeffrey S. Grover pada tahun 2001 dengan melakukan pendesainan dan penilaian ulang terhadap model Altman Z-score tahun 1968. Menurut

Piscestalia & Priyadi (2019) pada saat itu Grover menggunakan sampel sesuai dengan model Altman Z-score tahun 1968 dengan Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 10, Nomor 3, Maret 2021 6 menambahkan 13 rasio keuangan yang baru. Sebanyak 70 perusahaan yang diambil untuk sampel dengan 35 perusahaan mengalami kondisi tidak sehat dan sedangkan 35 perusahaan dengan kondisi keuangan yang sehat dari tahun 1982 sampai 1996 (Primasari, 2017).

Penelitian Putra *et al.*, (2021), Patel *et al.*, (2021), dan Manalu *et al.*, (2017) menunjukkan tidak ada efek yang signifikan dari metode kesulitan keuangan yang di teliti. Menurut penelitian Hertina *et al.*, (2020) Terdapat perbedaan yang signifikan antara beberapa metode untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan Altman Z-Score, Zmijewski dan Grover.

Penelitian Saputri & Krisnawati (2020) menunjukkan bahwa ketika membandingkan hasil analisis seluruh metode, metode Zmijewski menganalisis seluruh sampel yang masuk dalam kategori *distress*. Penelitian Ditasari *at al.*, (2019) menemukan adanya perbedaan klasifikasi *financial distress* antara metode Altman Z-score dengan metode Grover, antara metode Altman Z-score dengan metode Zmijewski, dan tidak terdapat perbedaan klasifikasi *financial distress* kesulitan keuangan antara metode Grover dan metode . Zmijewski Sebuah dilema yang menyakitkan antar hukum.

Berdasarkan fenomena yang terjadi maka akan dilakukan penelitian dengan judul Perbedaan *Financial Distress* Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar DiBursa Efek Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan di latar belakang, maka yang menjadi rumusan masalah di penelitian ini adalah :

Apakah ada perbedaan dari hasil Perbedaan *financial distress* dengan menggunakan metode Altman Z-Score, Zmijewski dan Grover pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui perbedaan dari hasil Perbedaan *financial distress* dengan menggunakan metode Altman Z-Score, Zmijewski dan Grover pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini untuk menambah pengetahuan dalam bidang Perbedaan *financial distress* dengan menggunakan metode Altman Z-Score, Zmijewski dan Grover pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di BEI.

2. Bagi Lokasi Penelitian

Hasil penelitian ini di harapkan dapat memberikan manfaat pada Seluruh Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulis di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, A. Sri Dwi. 2010. Manajemen Keuangan Lanjutan. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Asiati, A., D., Fitriah, W., Safitri, E., Nurrahmi, M., & Choiriyah. (2019). Metodologi Penelitian Bisnis. Palembang:Noer Fikri.
- Barry, H. (2019). Prediksi Model *Financial Distress* (Kebangkrutan) Pada Perusahaan Ritel Bursa Efek Dengan Model Altman Dan Springate Indonesia Periode 2012-2016. *Account*, 6(1), 941–947.
- Brigham, E. F.& Weston, FJ (2005). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Kesembilan, Jilid 2. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Budiman, R. (2021). Rahasia Analisis Fundamental Saham (Edisi revi).
- Ditasari, R. A., Triyono, & Sasongko, N. (2019). Comparison of Altman , Springate , Zmijewski and Grover Models in Predicting *Financial Distress* on Companies o,f Jakarta Islamic Index (JII) on 2013-2017. *International Summit on Science Technology and Humanity*, 490–504.
- Eka Ratna Sari, (2018). Akurasi Pengukuran *Financial Distress* Menggunakan Metode Springate dan Zmijewski pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*. Vol. 5, Nomor 2, Februari 2018.
- Fachrudin, K. A. (2020). The Relationship between *Financial Distress* and Financial Health Prediction Model: A Study in Public Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 22(1), 18–27.
- Fahmi, Irham (2013). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Fanny, T.A. dan E.D. Retnani. 2017. Analisis Perbandingan Model Prediksi *Financial Distress* Pada Sub Sektor Perkebunan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6(6): 1-15.
- Fauzi, F., Basyith Dencik, A., & Isnaini Asiati, D. (2019). Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi (E. Sri Suharsi & Y. Setyaningsih, Eds.; 2nd Ed.). Salemba Empat.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grover, Jeffrey. (2001). “*Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy : A Service Industry Extension*

of Altman's Z-Score Model of Bankruptcy Prediction". Nova Southeastern University

- Halimatusyakdiah, H., Kosim, A., & Meirawati, E. (2015). Analisis *Financial Distress* Pada Industri Kosmetik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan Perusahaan. Akuntabilitas. Retrieved from <https://ejournal.unsri.ac.id/index.php/ja/article/view/8859>
- Hanafi, M. M. dan A. Halim. 2016. Analisis Laporan Keuangan. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Hantono. (2019b). Predicting *Financial Distress* Using Altman Score, Grover Score, Springate Score, Zmijewski Score (Case Study on Consumer Goods Company). *Accountability*, 8(01), 1.
- Hertina, D., Kusmayadi, D., & Yulaeha. (2020). Comparative Analysis of the Altman, Springate, Grover, and Zmijewski Models as Predicting *Financial Distress*. *Journal Of Archaeology of Egypt*, 17(5), 552–561.
- Hungan, A. G. D., & Sawitri, N. N. (2018). Analysis of *Financial Distress* with Springate and Method of Grover in Coal In BEI 2012 - 2016. *International Business and Accounting Research Journal*, 2(2), 52–60. <https://doi.org/10.15294/ibarj.v2i2.39>
- Indriyanti, M. (2019). The Accuracy of *Financial Distress* Prediction Models: Empirical Study on the World's 25 Biggest Tech Companies in 2015–2016 Forbes's Version. *KnE Social Sciences*, 3(11), 442–450. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i11.4025>
- Januri, Sari, E. N., & Diyanti, A. (2017). The Analisis of the Bankruptcy Potential Comparative by Altman Z-Score, Springate and Zmijewski Methods at Cement Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *IOSR Journal of Business and Management*. Vol. 19 Ver. VI, 80-87.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan (Pertama). PT Raja Grafindo Persada.
- Kristanti, T., F. (2019). *Financial Distress Teori dan Perkembangannya Dalam Konteks Indonesia*. Malang: Inteligencia Media.
- Laksita Nirmalasari, 2018. Analisis *Financial Distress* Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Dan Kontruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia Edisi 1*.
- Lestari, R. M. E., Situmorang, M., Pratama, M. I. P., & Bon, A. T. (2021). *Financial distress analysis using altman (Z-score), springate*

- (SScore), zmijewski (X-Score), and grover (GScore) models in the tourism, hospitality and restaurant subsectors listed on the Indonesia stock exchange period 2015-2019. Proceedings of the International Conference on Industrial Engineering and Operations Management, 4249–4259.
- Manalu, S., Octavianus, R. J. N., & Kalmadara, G. S. S. (2017). *Financial Distress Analysis With Altman Z-Score Approach and Zmijewski XScore on Shipping Service Company*. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 15(4), 677–682.
- Mesisti Utami. (2015). Pengaruh Aktivitas, Leverage, dan Pertumbuhan Perusahaan dalam Memprediksi *Financial Distress*. Skripsi. Universitas Negeri Padang
- Niken Savitri Primasari. (2017) . Analisis Altman Z-Score, Grover Score, Springate, dan Zmijewski sebagai *Signalling Financial Distress* (Studi Empiris Industri Barang-Barang Konsumsi di Indonesia). *Accounting and Management Journal*, Vol. 1, No. 1.
- Ningsih. S. & Permatasari, F. F. (2019). “Model Zmijewski X-Score untuk Memprediksi *Financial Distress* pada Perusahaan Go Publik Sub Sektor Otomotif dan Komponen”, *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 19 No. 02 (2019), h. 136.
- Norma Gupita, Sri Widyawati Soemoedipiro , Nina Woelan Soebroto.(2020). Analisis perbandingan model altman z-score, springate, zmijewski dan grover dalam memprediksi *Financial Distress* (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019). *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan/Vol. 3, No 1*.
- Novi Darmayanti , Nawari , Egidia Demmy Andini . (2021). Pengaruh Severity, Free Asset Dan Downsizing Terhadap Keberhasilan Turnaround Pada Perusahaan Yang Mengalami *Financial Distress* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer And Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). : *Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri .Volume 6 Nomor 1 Tahun 2021*.
- Nur, K., Djumali, Sri Hartono. (2020). Mengukur *Financial Distress* Dengan Metode Grover, Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski Pada PT Solusi Bangun Indonesia Tbk. *Edunomika – Vol. 04, No. 02*.
- Patel, A. K., Jalota, S., & Sharma, S. (2021). Detection of *Financial Distress* in the Indian Automobile Industry. *Researchgate.Net*, 10(4), 31–40.
- Permatasari, D., Samsudin, A., & Komariah, K. (2019). Analisis *Financial Distress* Dengan Metode Zmijewski. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*. Volume 1, Nomor 1, Juni 2019.

- Prabowo, S. C. B. (2019). Analysis on the Prediction of Bankruptcy of Cigarette Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange Using Altman (Z-Score) Model and Zmijewski (X-Score) Model. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 17(2), 254–260.
- Primasari, N. S. (2018). Analisis Altman Z-Score, Grover Score, Springate, dan Zmijewski Sebagai Signaling *Financial Distress* (Studi Empiris Industri Barang-Barang Konsumsi di Indonesia). *Accounting and Management Journal*, 1(1), 23–43.
- Primasari, N. S. 2017. Analisis Altman Z-Score, Grover Score, Springate, dan Zmijewski Sebagai Signaling *Financial Distress* (Studi Empiris Industri Barang-Barang Konsumsi di Indonesia). *Accounting and Management Journal* 1(1): 23-43.
- Putra, A., Ananto, R. P., & Heriyanto, R. (2021). The Effect of *Financial Distress* of The Altman, Springate, and Zmijewski Models on Stock Returns of Indonesian Transportation Issuers in 2016-2020. *Journal of Community Service*, 3(2), 106–124.
- Ratna, I., & Marwati, M. (2018). Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi *Financial distress* Pada Perusahaan Yang Delisting Dari Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2016. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 1(1), 51–62.
- Rina, R., Yuliani , Nyimas, D. M. S., dan Fida, M. (2023) Prediksi *Financial Distress*: Analisis Metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Grover pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik. *Jurnal Sekretari dan Manajemen*. Volume 7 No. 2 September 2023. <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/widyacipta>
- S. R. Diana (2018) Analisis Laporan Keuangan dan Aplikasinya, Pertama. Bogor: IN MEDIA.
- Sa'idah, F. (2021). Analisis model altman z-score, grover, springate dan zmijewski dalam memprediksi kondisi *financial distress* pada bank umum syariah tahun 2015-2019. Undergraduate thesis, UIN RADEN INTAN LAMPUNG
- Salim, M. N., & Ismudjoko, D. (2021). An Analysis of *Financial Distress* Accuracy Models in Indonesia Coal Mining Industry: An Altman, Springate, Zmijewski, Ohlson and Grover Approaches. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 3(2), 01–12.
- Saputri, H. A., & Krisnawati, A. (2020). Comparative Analysis of Modified Altman ZScore, Springate, Zmijewski, Bankometer, Grover, and RGEC Models for *Financial Distress* Prediction (Empirical Study in Banking Companies Listed on IDX 2011- 2016). *International*

- Journal of Multicultural and Multireligious Understanding, 7(4), 260–278.
- Saragih, F., & Dewi, A. (2019). Perbandingan Metode Springate Dan Zmijewski Dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Proceeding Festival Riset Manajemen Dan Akuntansi 2019 (FRIMA2019) STIE - STEMBI, 6681, 16–21.
- Scott, R. W. (2015). *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. Pearson Prentice Hall: Toronto. Hal: 144-358
- Sri, F. W., & Rubiyah. 2021. Analisis *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate, Zmijewski Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*. Volume 4, Nomor 1. [Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen \(umsu.ac.id\)](http://Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen (umsu.ac.id)).
- Sudana, I. M. (2017). "Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 18(2), 89-96,
- Tanjung, P. R. S. (2020). Comparative Analysis of Altman Z-Score, Springate, Zmijewski and Ohlson Models in Predicting *Financial Distress*. *International Journal of Multidisciplinary Research*, 6(3), 126–137. <https://doi.org/10.36713/epra2013>
- Taufik, Yuliani, & Adam, M. (2020). The Effect of Corporate Governance on *Financial Distress* of Concentrated Ownership of Manufacturing Firms on Indonesia Stock Exchange. *Advances In Economics, Business and Management Research*, 142(Seabc 2019), 441–445.
- Tiffany, T. P., Marjam, M., Joy E. T. (2019). Analisis Metode Altman Z-Score Dan Springate S-Score pada perusahaan yang telah Delisting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal EMBA*. Vol.7 No.4 Oktober 2019, Hal. 5137-516.
- Utami, C. S., Rokhmawati, A., & Lumbaoraja, M. M. (2023). Perbandingan Modal Prediksi Kebangkrutan Sektor Barang Konsumen Primer Indonesia. *Jurnal Visionida*, Volume 9 Nomor 1. 17.
- Wahyuni, S. F., & Rubiyah, R. (2021). Analisis *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score , Springate , Zmijewski Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Zulaecha, H. E., & Mulvitasari, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap *financial Distress*. *JMB: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 16–23. <https://doi.org/10.31000/jmb.v8i1.1573>

Zulkarnain, I., & Lovita, E. (2020). Comparative Analysis of *Financial Distress* With Altman ZScore, Springate and Grover Models in Retail Companies Listed in Indonesia Stock Exchange (Bei) Period 2016-2018.