

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ALTMAN Z-SCORE*, *SPRINGATE*, DAN *ZMIJEWSKI*
UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR RITEL YANG
TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2022-2024**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**



OLEH

MARIANUS PAINEON
NIM : 32122064

**PRGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2026**

LEMBAR PENGESAHAN

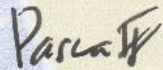
ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ALTMAN Z-SCORE*, *SPRINGATE*, DAN *ZMIJEWSKI* UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2024

Yang Diajukan Oleh:

Nama : Marianus Paineon
NIM : 32122064
Fakultas : Ekonomika dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

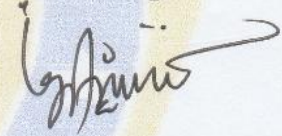
Skripsi ini telah disetujui oleh Tim Pembimbing dan diuji di Fakultas
Ekonomika dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Katolik
Widya Mandira Kupang

Pembimbing I



P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dilp. Theol., MBA
NIDN: 08 260476 03

Pembimbing II



Ignatia T. Bau Mau, SE, MM
NIDN: 15 310796 01

Kupang,2026

Mengesahkan :

Ketua Program Studi Manajemen



Hedwigh H. T Lejap SE, MM
NIDN: 15 161093 01

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Panitia Ujian Skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika Dan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Yang diselenggarakan pada:

Hari/Tanggal : Senin, 15 Desember 2025
Jam : 12.00 – 13.00
Tempat : Conference Room
Nama : Marianus Paineon
NIM : 32122064
Dinyatakan : LULUS

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

1. Ketua : P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl.Theol., MBA
2. Sekretaris : Ignatia T. Bau Mau, SE, MM
3. Penguji I : Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
4. Penguji II : P. Eugenius D. A. Irianto, SVD, S.FIL, M.Th, MM
5. Penguji III : P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl.Theol., MBA

(Pascaty)
(Ignatia)
(Henny)
(Eugenius)
(Pascaty)

MENGETAHUI

Dekan
Fakultas Ekonomika dan Bisnis



Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN: 0819066703

Ketua Program Studi
Manajemen



Hedwigh H. T. Lejap, SE, MM
NIDN: 1516109301

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Marianus Paineon
No Registrasi : 32122064
Fakultas/Program Studi : Ekonomika Dan Bisnis / Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MENGGUNAKAN METODE
ALTMAN Z-SCORE, *SPRINGATE*, DAN *ZMIJEWSKI* UNTUK MEMPREDIKSI
KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR RITEL YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2024**

Adalah benar – benar karya saya sendiri dan apabila dikemudian hari ditemukan unsur-unsur plagiarisme, maka saya bersedia diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kupang, Januari 2026



Marianus Paineon

MOTTO PERSEMBAHKAN

MOTTO

“Que Sera-Sera”

Ray Evans

PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam, telah diselesaikan skripsi ini, saya persembahkan dengan rasa cinta yang tulus dan bangga kepada orang-orang terkasih yang telah mendukung saya dengan caranya masing-masing:

1. Tuhan Yesus atas segala berkat dan campur tangan-Nya sehingga langkah dan kesulitan yang penulis alami selalu dimudahkan serta senantiasa menyertai setiap langkah penulis.
2. Orang tua tercinta Bapak Paulus Fanu dan Mama Maria Sako Boi yang selalu mendoakan untuk kebaikan anak-anaknya. Selalu memberikan cinta, kasih sayang, dukungan dan motivasi. Serta menjadi suatu kebanggaan memiliki orang tua yang mendukung anaknya dalam mencapai cita-cita.
3. Kakak tercinta Irenius Saijao dan Wilibrodus Tahoni, serta adik Rianerius Naitkafun yang selalu mendukung dan memberi motivasi.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya, sehingga skripsi dengan judul **“ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2024”**, dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Skripsi ini diajukan guna memenuhi salah satu syarat kelulusan pendidikan Strata Satu, pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Selesainya penulisan skripsi ini adalah berkat bantuan, bimbingan, serta dukungan dari semua pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini diucapkan limpah terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Stefanus Lio, SVD, S.Fil., MA selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk dapat mengikuti dan menyelesaikan pendidikan di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Ibu Dr. Erse Perseveranda, SE, M.Si selaku Dekan, Dr. Marius Masri, S.E. M.Si dan Ibu Anggraeny Paridy, SE, M.Si selaku Wakil Dekan I dan II, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah membantu dalam segala urusan administrasi umum maupun akademik pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

3. Bapak Hedwigh H. T. Lejap, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen dan Ibu Selfiana Goetha, SE, MM selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan motivasi dan masukan yang sangat membantu selama masa perkuliahan sampai pada akhir penulisan skripsi ini.
4. Ibu Selfiana Goetha, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik yang dengan penuh kesabaran membimbing penulis hingga dapat menyelesaikan seluruh rangkaian proses pendidikan dibangku perkuliahan.
5. P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dilp. Theol., MBA selaku Dosen Pembimbing I, dan Ibu Ignatia T. Bau Mau, SE., MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan, perbaikan, motivasi dan meluangkan waktu dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku dosen Penguji I dan P. Eugenius D. A. Irianto, SVD, S.Fil, M.Th, MM selaku Dosen Penguji II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan ujian, saran dan perbaikan.
7. Seluruh Dosen pengajar pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan serta bimbingan selama mengikuti perkuliahan.
8. Ibu Getrudis F. Kase, A.Md selaku Kepala Tata Usaha dan seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah memberikan bantuan selama perkuliahan dan dalam segala urusan administrasi.
9. Bapak Paulus Fanu dan Mama Maria Sako Boi sebagai orang tua kandung yang telah melahirkan, membesarkan, mendidik dan selalu mendoakan untuk keberhasilan, beserta saudara-saudari (Kakak Iren Saijao dan Wili

Tahoni, serta adik Rian Naitkafun) yang telah memberikan dukungan dan doa untuk meraih gelar Sarjana Manajemen ini.

10. Kakak Piter Ahoinai dan Lando Lake selaku wali/orang tua, yang selalu memberikan motivasi serta dukungan selama masa perkuliahan.
11. Teman-teman Mahasiswa/i seperjuangan Angkatan 2022 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang (Ritsgi, Egan, Rini, Caca, Jerry, Vianey, Ica, Akbar, Dian, Amel, Angel, Yoan, Nino), yang dengan caranya masing-masing telah membantu dan memberi dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung selama kuliah dan penulisan skripsi ini.

Menyadari bahwa dengan keterbatasan kemampuan dan waktu yang dimiliki, sehingga hasil penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu, diharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun, guna menyempurnakan skripsi ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberkati kita semua.

Kupang, Januari 2026

Marianus Paineon

ABSTRAK

Marianus Paineon, NIM 32122064, Judul Skripsi “**Analisis Financial Distress Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate, Dan Zmijewski Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar Di BEI Periode 2022-2024**”. Di bawah bimbingan Bapak P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA selaku Pembimbing I dan Ibu Ignatia T. Bau Mau, SE., MM selaku Pembimbing II. Rumusan masalah yang diambil dalam penelitian ini yaitu bagaimana hasil analisis *financial distress* dengan menggunakan metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan sektor ritel yang terdaftar di BEI, apakah terdapat perbedaan hasil prediksi antar metode, dan metode manakah yang paling akurat dalam memprediksi kebangkrutan pada perusahaan sektor ritel di BEI.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data kuantitatif, dengan teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan teknik analisis kuantitatif dengan metode perhitungan Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski sebagai alat ukur kinerja keuangan perusahaan.

Hasil analisis menggunakan metode prediksi Altman Z-Score diketahui bahwa terdapat 7 perusahaan yang terindikasi potensi bangkrut secara konsisten, yaitu BIMA, FAST, GLOB, MYTX, PLAN, PZZA, dan TELE. Sementara dua perusahaan lainnya yaitu KOTA dan PSKT secara konsisten tidak terindikasi potensi bangkrut. Selanjutnya, hasil analisis menggunakan metode Springate memperoleh hasil dimana semua perusahaan sektor ritel yang dijadikan sampel dalam penelitian ini terindikasi potensi bangkrut. Kemudian metode Zmijewski dalam hasil perhitungan menemukan bahwa perusahaan BIMA dan FAST pada tahun 2022 berada dalam kondisi sehat, namun pada tahun 2023-2024 berada dalam kondisi berpotensi bangkrut. Kemudian perusahaan GLOB, MYTX, dan TELE secara berturut-turut selama tiga tahun terakhir berada potensi bangkrut. Kemudian perusahaan KOTA, PLAN, PSKT, dan PZZA secara berturut-turut dalam tiga tahun terakhir berada dalam kondisi sehat atau tidak berpotensi bangkrut. Perbedaan hasil antar ketiga metode terletak pada sensitivitas rasio. Altman sangat sensitif terhadap efisiensi dan likuiditas, sementara metode Springate sensitif terhadap profitabilitas dan Zmijewski lebih sensitif terhadap utang. Hasil perhitungan tingkat akurasi metode Altman Z-Score sebesar 22,22%, sementara metode Springate 0% dan Zmijewski sebesar 51,85%.

Berdasarkan hasil penelitian, maka metode Zmijewski dapat digunakan sebagai salah satu alternatif dalam menilai kondisi keuangan perusahaan dan juga sebagai bahan pertimbangan bagi investor untuk menilai kinerja keuangan perusahaan yang berpotensi mengalami kebangkrutan di masa yang akan datang.

Kata kunci: *financial distress*, kebangkrutan, Altman Z-Score, Springate, Zmijewski

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTTO PERSEMBAHKAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN TEORITIS	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1. Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2. Laporan Keuangan	12
2.1.3. Kebangkrutan	13
2.1.4. Rasio Keuangan	15
2.1.5. Financial Distress	16
2.1.6. Metode Prediksi Financial Distress.....	17
2.2. Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	25
2.3.1. Konsep Dasar Hubungan Variabel.....	25
2.3.2 Hubungan Altman Z-Score terhadap Financial Distress.....	27
2.3.3. Hubungan Model Springate terhadap Financial Distress.....	28

2.3.4. Hubungan Model Zmijewski terhadap Financial Distress	29
2.3.6. Kerangka Konseptual Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1. Jenis Penelitian.....	31
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian	31
3.3. Data dan Sumber Data	31
3.4. Populasi dan Sampel	32
3.4.1. Populasi	32
3.4.2. Sampel.....	32
3.5. Teknik Pengumpulan Data	34
3.6. Definisi Operasional Variabel.....	34
3.7. Teknik Analisis Data.....	35
3.8 Uji Keakuratan Model Prediksi.....	37
BAB IV PEMBAHASAN.....	39
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	39
4.1.1 PT Primarindo Asia Infrastructure, Tbk	39
4.1.2 PT. Fast Food Indonesia Tbk	40
4.1.3 PT. Globe Kita Terang Tbk.....	41
4.1.4 PT DMS Propertindo Tbk	42
4.1.5 PT. Asia Pasifik Investama Tbk.....	42
4.1.6 PT. Planet Properindo Jaya Tbk.....	43
4.1.7 PT. Red Planet Indonesia Tbk.....	44
4.1.8 PT. Sarimelati Kencana Tbk	44
4.1.9 PT. Omni Inovasi Indonesia Tbk	45
4.2 Teknik Analisis Data.....	46
4.2.1 Metode Altman Z-Score.....	46
4.2.2 Metode Springate	60
4.2.3 Metode Zmijewski	72
4.3. Penentuan Tingkat Akurasi	81

4.3.1 Perhitungan Tingkat Akurasi dan Tingkat Eror Antar Metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski	81
4.3.2 Analisis Tingkat Akurasi Metode Terbaik.....	85
4.4 Rekapitulasi Perbandingan Hasil Prediksi Kebangkrutan Dengan Metode Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski.....	88
BAB V.....	94
PENUTUP.....	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA.....	97

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Aset Lancar, Utang Lancar dan laba rugi Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2024.....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Penentuan Sampel	33
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel.....	33
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	34
Tabel 4.1 Perhitungan Rasio Modal Kerja terhadap Total Aset pada perusahaan- perusahaan sektor ritel yang terdaftar di BEI.....	47
Tabel 4.2 Perhitungan Rasio <i>Retained Earning</i> terhadap Total Aset pada perusahaan- perusahaan sektor ritel yang terdaftar di BEI	50
Tabel 4.3 Perhitungan Rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap Total Aset pada perusahaan- perusahaan sektor ritel yang terdaftar di BEI	53
Tabel 4.4 Perhitungan Rasio book value of equity to book value of debt ada perusahaan- perusahaan sektor ritel yang terdaftar di BEI	56
Tabel 4.5 Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Perusahaan-Perusahaan Sektor Ritel.....	59
Tabel 4.6 Perhitungan Rasio Modal Kerja terhadap Total Aset pada perusahaan- perusahaan sektor ritel yang terdaftar di BEI.....	60
Tabel 4.7 Perhitungan Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak terhadap Total Aset pada Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar di BEI.....	63
Tabel 4.8 Perhitungan Rasio Laba sebelum Pajak terhadap Total Liabilitas Lancar pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	66
Tabel 4.9 Perhitungan Rasio Penjualan terhadap Total Aset pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	69
Tabel 4.10 Prediksi Kebangkrutan Metode Springate Perusahaan-Perusahaan Sektor Ritel	70
Tabel 4.11 Perhitungan rasio laba bersih terhadap total aset perusahaan sektor ritel.....	73

Tabel 4.12 Perhitungan rasio total liabilitas terhadap total aset perusahaan sektor ritel.....	75
Tabel 4.13 Perhitungan rasio Aset Lancar terhadap Liabilitas Lancar perusahaan sektor ritel	78
Tabel 4.14 Prediksi Kebangkrutan Metode Zmijewski Perusahaan-Perusahaan Sektor Ritel	80
Tabel 4.15 Perhitungan Tingkat Akurasi dan Tipe Error Metode Altman Z-Score	82
Tabel 4.16 Perhitungan Tingkat Akurasi dan Tipe Error Metode Springate	83
Tabel 4.17 Perhitungan Tingkat Akurasi dan Tipe Error Metode Zmijewski	84
Tabel 4.18 Rangkuman Hasil Perbandingan Tingkat Akurasi dan Tipe Error	86
Tabel 4.19 Ringkasan Kondisi Perusahaan Ritel yang Tidak Berstatus Bangkrut di Bursa Efek Indonesia (BEI)	87
Tabel 4.20 Perbandingan Hasil Prediksi Kebangkrutan Berdasarkan Kriteria Masing-Masing Metode (Periode 2022-2024)	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Berpikir	30
------------------------------------	----