

**PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) PERIODE 2013-2015  
(PERBANDINGAN MODEL Z-SCORE ALTMAN DAN  
MODEL LOGIT ZAVGREN)**



Oleh:

**MUSTANIROH, S.E., Sy.**

**NIM: 1420310068**

**TESIS**

**Diajukan Kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga  
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister Ekonomi  
Program Studi Hukum Islam  
Konsentrasi Keuangan dan Perbankan Syari'ah**

**YOGYAKARTA**

**2017**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Mustaniroh  
Nim : 1420310068  
Jenjang : Magister (S2)  
Program studi : Hukum Islam (HI)  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah (KPS)

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul : ***“Prediksi Financial Distress Perusahaan yang Teraftar Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Periode 2013-2015 (Perbandingan Model Z-Score Altman Dan Model Logit Zevgren)”*** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya tulis ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Yogyakarta, 17 Januari 2017

Penyusun



Mustaniroh, S.E., Sy.  
NIM. 1420310068

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mustaniroh

Nim : 1420310068

Jenjang : Magister (S2)

Program studi : Hukum Islam (HI)

Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah (KPS)

menyatakan bahwa makalah tesis ini secara keseluruhan benar-benar bebas dari plagiasi. Jika di kemudian hari terbukti melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai ketentuan hukum yang berlaku.

Yogyakarta, 17 Januari 2017

Saya Yang Menyatakan,



Mustaniroh, S.E., Sy.  
NIM. 1420310068



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
PASCASARJANA

## PENGESAHAN

Tesis Berjudul : PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK  
SYARIAH (DES) PERIODE 2013-2015  
(PERBANDINGAN MODEL Z-SCORE ALTMAN DAN  
MODEL LOGIT ZAVGREN)

Nama : MUSTANIROH, S.E.,Sy.  
NIM : 1420310068  
Jenjang : Magister (S2)  
Program Studi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah  
Tanggal Ujian : 11 Februari 2017

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister  
Ekonomi (M.E)

Yogyakarta, 02 Maret 2017

Direktur,



**Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.**

NIP. 19711207 199503 1 002

## PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS

Tesis berjudul : PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM  
DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) PERIODE 2013-  
2015 (PERBANDINGAN MODEL Z-SCORE  
ALTMAN DAN MODEL ZAVGREN)

Nama : MUSTANIROH, S.E.,Sy.  
NIM : 1320310068  
Jenjang : Magister (S2)  
Program Studi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Telah disetujui tim penguji ujian munaqosyah

Ketua/Penguji : Dr. Subaidi, S.Ag., M.Si.

Pembimbing/Penguji : Dr. H. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si

Penguji : Dr. H. Slamet Haryono, M.Si., Akt.

diuji di Yogyakarta pada tanggal 10 Februari 2017

Waktu : 13.00 – 14.00 WIB

Hasil/Nilai : 80 / B+

Predikat Kelulusan : ~~Memuaskan~~ / Sangat Memuaskan / ~~Cum Laude~~\*

\* Coret yang tidak perlu

*NOTA DINAS PEMBIMBING*

Kepada Yth.,  
Direktur Pascasarjana  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

*Assalaamu 'alaikum wr.wb.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

**PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) DI INDONESIA PERIODE 2013-2015 (PERBANDINGAN MODEL Z-SCORE ALTMAN DAN MODEL LOGIT ZAUGREN)**

yang ditulis oleh :

Nama : Mustaniroh  
Nim : 1420310068  
Jenjang : Magister (S2)  
Program studi : Hukum Islam (HI)  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah (KPS)

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat di ajukan kepada Pascasarjana: UIN Sunan Kalijaga untuk diujikan dalam rangka memperoleh gelar Magister Ekonomi.

*Wassalamu 'alaikum wr.wb.*

Yogyakarta 23 Januari 2017

Pembimbing,

  
Dr. H. M. Fakhri Husein, SE., M.Si

NIP. 197111129 200501 1 003

**MOTTO**

*Ridhalluhu fii Ridhal Walidaini*

*Khairunnas anfa'uhum linnas*

*Maka, nikmat Tuhanmu manakah yang engkau dustakan*



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak Kholiludin dan Ibu Sulyati yang senantiasa mengiri langkahku dengan do'a dan kesabaran.
2. Suamiku tercinta Muhamad Ibnu Soleh Al Mubarak, S.Pd.I. yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan memberikan semangat kepadaku, serta untuk anakku (Arsya Abqori Sajed Ahmed Al Mubarak) tercinta yang sudah membantu bunda dalam menyelesaikan tesis ini sejak dalam kandungan.
3. Untuk mba, mas, dan adik-adikku yang selalu memberikan motivasi kepadaku.
4. Untuk Bunda Ritati dan Bu Dani Kusumastuti yang telah mendoakan dan membantu secara *financial*, sehingga impian kuliah magister dapat tercapai.





## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ وَالصَّلَاةُ وَالسَّلَامُ عَلَى أَشْرَفِ الْأَنْبِيَاءِ وَالْمُرْسَلِينَ وَعَلَى آلِهِ وَصَحْبِهِ أَجْمَعِينَ

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah banyak memberikan nikmat, berkah, rahmat, taufiq dan hidayahnya sehingga penyusunan tesis ini dapat berjalan dengan lancar dan bisa diselesaikan dengan baik. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah membawa risalah Islam sehingga sampai pada kita sekarang ini dan telah menuntun umatnya menjadi manusia yang beradab dan berperadaban.

Penyusun menyadari bahwa tersusunnya tesis ini bukan hanya atas kemampuan dan usaha penyusun semata, namun juga karena bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. K.H. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Negeri Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Noorhaidi Hasan, M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Direktur Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. H. Fakhri Husein, selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah banyak membimbing dan memberikan arahan, serta memberi masukan guna menyempurnakan penelitian ini.
4. Seluruh dosen dan karyawan Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Ayahanda tercinta Bapak Kholiludin dan Ibunda tercinta Sulyati yang telah mengasuh, mendidik, mengajarkan, dan selalu mendoakan penulis dari kecil sampai dewasa sekarang ini, serta membiayai pendidikan penulis mulai dari tingkat TK/MI sampai sekarang.
6. Suamiku Muhamad Ibnu Soleh, S.Pdi yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan tanpa henti padaku.
7. Kakak-kakak penulis tercinta: Mba Siti Muhtadiatul Hasanah Al-Hafidhah beserta suami (Mas Sholihin), Mba Isti'anah Al-Hafidhah beserta suami (Mas Fathurrahman Al-Hafidh) dan keponakan (Nayla Fasichah Faya Furaida Rahman dan Yasmin Amalia Ais Rahman), Mba Masfuhatul Kirom, S.Th.I. Al-Hafidhoh beserta suami (Mas Ahmad Syamsul Bahri, S.H.I.) dan keponakan (Fayyadul Lutfi Taftahzani dan Felisha), Mba Rosidatul Kirom Al-Hafidhah beserta suami (En Haris Al-Hafidh) dan keponakan (Quin Zayyana Lathifa dan Chantika Tsania Haris), Mas Ahmad Musaddad, S.H.I., M.H.I beserta isteri (Farhatul Muwahidah, S.H.I), Mas Imam Jamaksari, S.H.I, beserta adik-adikku tersayang Umi Indasyah Zahro,S.E, Miftahul Anwar (Mahasiswa UIN Suka), Faiz Nurul Huda (Mahasiswa UIN Suka), dan Rafik Mansyur.
8. Kepada keluarga besar Dzuriyyah Aminah yang tak hentinya mendoakan untuk kelancaran tesis penulis.
9. Teman-teman Pascasarjana KPS tahun 2014.
10. Semua Pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu di sini, namun tidak mengurangi rasa terimakasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya.

Penulis tidak dapat memberikan balasan apapun, hanya bisa mendoakan semoga semua bantuan dan motivasi yang mereka berikan mendapatkan balasan yang berlipat ganda

dari Allah SWT. Semoga karya tulis ini bermanfaat khususnya buat penulis pribadi dan umumnya bagi para pembaca yang budiman.

Yogyakarta, 17 Januari 2017  
Penyusun,

Mustaniroh, S.E., Sy.  
NIM: 1420310068



## ABSTRAK

Arus globalisasi mengakibatkan gejolak ekonomi meningkat sehingga memberikan ancaman bagi perusahaan mengalami *financial distress* atau bahkan kebangkrutan. Model *financial distress* perlu digunakan karena mampu mendeteksi dini kemungkinan terjadinya kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis ketepatan model Altman dan Zavgren dalam memprediksi *financial distress*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam Daftar Evek Syariah (DES) tahun 2013-2015.

Penelitian ini merupakan penelitian kualitatif dimana data yang digunakan berupa angka-angka yang berbentuk data pool. Sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah 24 perusahaan dengan rincian 12 perusahaan dalam kategori *financial distress* dan 12 perusahaan dalam kategori *non-financial distress*. Sedangkan alat analisis yang digunakan adalah regresi logistik dengan menggunakan *Microsoft Excel*.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa model Altman dan Zavgren dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* karena signifikansi (Sig F) menunjukkan signifikansi kuat. Namun diantara dua model tersebut, model Altman merupakan model yang lebih tepat digunakan dalam memprediksi *financial distress* karena mempunyai tingkat signifikansi lebih kuat dibanding model Zavgren.

Hasil perhitungan dengan menggunakan titik *cut-off* dan rentan interval pada model Zavgren dapat disimpulkan bahwa model Altman mempunyai tingkat akurasi yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan model Logit Zavgren dalam memprediksi *financial distress*. Model Altman adalah model terbaik dalam memprediksi *financial distress*, sehingga variabel-variabel yang telah ditetapkan merupakan faktor penentu *financial distress* perusahaan.

Kata Kunci: Altman, Zavgren, Regresi Logistik, *Financial Distress*

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987, secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	<b>tidak dilambangkan</b>	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	<b>b</b>	be
ت	Ta'	<b>t</b>	te
ث	Ša'	<b>š</b>	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	<b>j</b>	je
ح	Ha'	<b>ḥ</b>	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	<b>kh</b>	ka dan ha
د	Dal	<b>d</b>	de
ذ	Zâ	<b>z</b>	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	<b>r</b>	er
ز	zai	<b>z</b>	zet
س	sin	<b>s</b>	es
ش	syin	<b>sy</b>	es dan ye
ص	šad	<b>š</b>	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍad	<b>ḍ</b>	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	<b>ṭ</b>	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	<b>ẓ</b>	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	<b>'</b>	koma terbalik di atas
غ	gain	<b>g</b>	ge
ف	fa'	<b>f</b>	ef
ق	qaf	<b>q</b>	qi
ك	kaf	<b>k</b>	ka
ل	lam	<b>l</b>	`el
م		<b>m</b>	`em
ن	mim	<b>n</b>	`en
و	nun	<b>w</b>	w
ه	wawu	<b>h</b>	ha
ء	ha'	<b>'</b>	apostrof
ي	hamzah	<b>Y</b>	Ye
	ya'		

### B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

مَتَعِدَّة عِدَّة	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	Muta'addida 'iddah
----------------------	----------------------------------	-----------------------

### C. Ta' Marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

حِكْمَةٌ عِلَّةٌ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	Ḥikmah 'illah
---------------------	----------------------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	<b>Ditulis</b>	Karâmah al-auliyâ'
--------------------------	----------------	--------------------

3. Bila ta' marbūṭah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan ḍammah ditulis t atau h.

زَكَاةُ الْفِطْرِ	<b>Ditulis</b>	Zakâh al-fiṭri
-------------------	----------------	----------------

### D. Vokal Pendek

فَعَلٌ	Fathah	<b>Ditulis</b>	A
فَعَلٌ		<b>Ditulis</b>	fa'ala
ذُكِرَ	kasrah	<b>Ditulis</b>	i
ذُكِرَ		<b>Ditulis</b>	zükira
يَذْهَبُ	ḍammah	<b>Ditulis</b>	u
يَذْهَبُ		<b>Ditulis</b>	yażhabu

### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّةُ	<b>Ditulis</b>	Ā
2	fathah + ya' mati تَنْسَى	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	jāhiliyyah ā
3	kasrah + ya' mati كَرِيم	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	tansā ī
4	ḍammah + wawu mati فُرُوضُ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	karīm ū furūḍ

### F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	Ai bainakum
2	fathah + wawu mati قَوْلٌ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	au qaul

### G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ أَعِدَّتْ شَكَرْتُكُمْ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	a'antum u'iddat la'in syakartum
---------------------------------------	--	---------------------------------------

### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "I".

الْقُرْآنُ الْقِيَّاسُ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	Al-Qur'ân Al-Qiyâs
---------------------------	----------------------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاءُ السَّمْسُ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	as-Samâ' asy-Syams
-------------------------	----------------------------------	-----------------------

## I. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penyusunannya.

الْفُرُودِ السَّنَةِ أَهْلُ	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	Žawî al-furûd ahl as-sunnah
--------------------------------	----------------------------------	--------------------------------



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN PLAGIASI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN .....	v
HALAMAN NOTA DINAS .....	vi
MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A.    Latar Belakang .....	1
B.    Rumusan Masalah .....	6
C.    Tujuan Dan Kegunaan Penelitian .....	7
D.    Sistematika Pembahasan .....	8
Bab II    LANDASAN TEORETIS .....	10
A .    Landasan Teoretis .....	10
1.    Teori financial distress .....	10
2.    Teori kebangkrutan .....	12
3.    Kebangkrutan dalam prespektif Islam .....	15
4.    Model prediksi <i>Financial Distress</i> .....	19
a.    Model Altman.....	19
b.    Model Logit .....	23
B.    Kajian penelitian terdahulu .....	29
C.    Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	34
D.    Sistematika Pembahasan .....	37
BAB III    METODE PENELITIAN .....	
A.    Jenis dan Sifat Penelitian .....	38
B.    Populasi dan Sampel .....	38
C.    Sumber Data .....	40
D.    Teknik Pengumpulan Data .....	41
E.    Definisi Operasional Variabel .....	41
F.    Teknik Analisis Data .....	43
1.    Menghitung Model Altman Z-Score .....	44
2.    Menghitung Model Logit Zavgren .....	44
3.    Melakukan Uji Hipotesis .....	47



BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	50
A.	Statistik Deskriptif .....	50
1.	Model Altman .....	51
2.	Model Zavgren .....	54
3.	perbandingan Statistik Model Altman dan Zavgren .....	54
B.	Penggunaan <i>Cut-off</i> Model Altman dan Model Zavgren .....	55
1.	Model Altman .....	56
2.	Model Logit Zavgren .....	58
C.	Pengujian Hipotesis .....	
1.	Model Altman .....	62
2.	Model Zavgren .....	63
D.	Analisis Ketepatan Model altman dan Zavgren dalam Memprediksi Financial Distress dengan Regresi Logistik .....	65
BAB V	KESIMPULAN DAN PENUTUP .....	
A.	Kesimpulan.....	68
B.	Keterbatasan Penelitian .....	69
C.	Saran-saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....		70
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		I
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		XVII

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.a Daftar perusahaan-perusahaan yang mengalami <i>financial distress</i> .....	49
Tabel 4.1.b Daftar perusahaan-perusahaan yang tidak mengalami <i>financial distress</i> .....	50
Tabel 4.2.a Hasil Statistik Deskriptif Model Altman dengan Microsoft Excel.....	51
Tabel 4.2.b Hasil Statistik Deskriptif Model Zavgren Dengan <i>Microsoft Excel</i> .....	54
Tabel 4.2.c Perbandingan statistik deskriptif antara model Altman dan zavgren .....	54
Tabel 4.3.a Z-Score Perusahaan yang Mengalami Financial Distress .....	56
Tabel 4.3.b Z-Score Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> .....	57
Tabel 4.4.a Zavgren Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> .....	59
Tabel 4.3.b Zavgren Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> .....	60
Tabel 4.3.c Perbandingan Model.....	61
Tabel 4.4.a Hasil Regresi Logistik Model Altman.....	62
Tabel 4.4.a Hasil Regresi Logistik Model Zavgren .....	64
Tabel 4.5.a Perbandingan analisis Regresi Logistik Model Altman dan Zavgren .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1.a Sistematika Pembahasan.....	37
--	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2013.....	I
Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2014.....	II
Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2015.....	III
Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2013.....	IV
Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2014.....	V
Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2015.....	VI
Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2013.....	VII
Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2014.....	VIII
Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2015.....	IX
Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2013.....	X
Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2014.....	XI
Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami <i>Financial Distress</i> Tahun 2015.....	XII
Output Data Regresi Logistik Biner Logit Model Zavgren.....	XIII
Output Data Regresi Logistik Biner Model Altman .....	XV

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Pada saat ini ketahanan dan kestabilan ekonomi Indonesia mengalami guncangan cukup besar. Gejolak ekonomi dunia yang tidak stabil ditambah dengan kencangnya arus globalisasi menjadikan arus investasi mengalir cepat sehingga memaksa perusahaan melakukan perubahan dengan cepat agar mampu bersaing. Namun hal tersebut berbanding terbalik dengan kebijakan pemerintah yang mencabut subsidi minyak pada 2015. Pencabutan subsidi mempunyai dampak negatif bagi perusahaan karena akan meningkatkan biaya operasional. Hal tersebut dapat dilihat dari adanya penurunan penunjang Indeks Harga Saham Gabungan sebesar 633,94 (12,2213%) diseluruh sektor.<sup>1</sup> Selain itu, perkembangan ekonomi Indonesia pada 2015 mengalami posisi terendah selama 6 tahun terakhir dengan tingkat pertumbuhan hanya 4,79%.<sup>2</sup>

PT Surabaya Agung Industri Pulp dan Kertas adalah salah satu contoh perusahaan yang dinyatakan pailit sehingga perusahaan tersebut dikeluarkan dari Bursa Efek Indonesia (BEI).<sup>3</sup> Kebangkrutan terjadi tidak dengan tiba-tiba, melainkan dapat dilihat dari ketidakmampuan perusahaan membayar

---

<sup>1</sup>[www.Britama.com/index.php/2015/12/ulasan-pasar-saham-di-bursa-efek-indonesia-sepanjang-tahun-2015](http://www.Britama.com/index.php/2015/12/ulasan-pasar-saham-di-bursa-efek-indonesia-sepanjang-tahun-2015). Akses pada 26 September 2016.

<sup>2</sup>Haryo Wisanggeni, pertumbuhan ekonomi indonesia terendah selama 6 tahun, <http://www.rappler.com/indonesia/121425-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2015> akses 31 Oktober 2016.

<sup>3</sup>Anzaz Rustamaji Pratama, [tatakelola.co](http://tatakelola.co). Akses 28 September 2016.

kewajiban dan mengalami kesulitan keuangan atau *financial distress* yang dapat memicu terjadinya kebangkrutan.

Kebangkrutan perusahaan berbanding terbalik dengan asumsi *going concern* perusahaan. *Going concern* merupakan keadaan perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidup usahanya dalam jangka waktu panjang dan tidak akan mengalami likuidasi dalam jangka pendek. Asumsi *going concern* merupakan salah satu konsep yang mendasari pelaporan keuangan yang merupakan tanggung jawab manajemen.

Mengingat pentingnya keberlanjutan perusahaan, pihak terkait perlu melakukan analisis prediksi kebangkrutan perusahaan yang tepat sehingga dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan. Prediksi kebangkrutan berfungsi mencegah pemborosan sumberdaya dan dasar memanfaatkan peluang investasi.<sup>4</sup> Kesalahan prediksi dapat berakibat pada keberlangsungan operasional perusahaan di masa yang akan datang serta dapat kehilangan pendapatan atau investasi yang telah ditanamkan. Prediksi kebangkrutan menjadi sinyal awal untuk mengetahui kondisi perusahaan dalam keadaan sehat atau mengalami kesulitan keuangan yang dapat memicu terjadinya kebangkrutan yang dapat diketahui dari laba per lembar saham yang negatif.

Alat yang sering digunakan untuk prediksi kebangkrutan adalah rasio keuangan. Rasio keuangan digunakan karena dianggap mampu memberikan

---

<sup>4</sup>Hossein Karbasi Yazdi, Roya Darabi dan Tahereh Laghaei, "Impacts Ownership Type on the Financial Bankruptcy Based on Zavgren Model of the Companies Listed in Tehran Stock Exchange", *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, June, Vol. 4, No. 2, 2012, hlm. 619.

informasi tentang baik buruknya keadaan perusahaan.<sup>5</sup> Fitriyani telah melakukan penelitian pengaruh rasio likuiditas, leverage dan likuiditas terhadap *financial distress* dengan menggunakan teknik analisis regresi logistik. Hasilnya rasio ketiga rasio dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* perusahaan properti dan *real estate*.<sup>6</sup>

Pentingnya prediksi *financial distress* mendorong berbagai pihak mengembangkan model penelitian dengan menggunakan rasio tertentu yang dianggap mempunyai peran besar terhadap kondisi keuangan perusahaan. Beaver (1966) mengawali penelitian menggunakan rasio tertentu dan analisis univariat untuk memprediksi kebangkrutan. Selanjutnya, Altman (1968) mengembangkan penelitian Beaver dengan menggunakan analisis diskriminan dengan memisahkan antara kelompok perusahaan yang bangkrut dan tidak bangkrut menggunakan lima rasio keuangan dan mempunyai tingkat akurasi 95%.<sup>7</sup> Penelitian selanjutnya dikembangkan oleh Springate (1978), Ohlson menggunakan analisis logit (1980), Zmijewski menggunakan analisis probit (1984)<sup>8</sup> dan Zavgren menggunakan analisis logit (1985). Ohlson dan Zavgren meskipun sama-sama menggunakan analisis logit, namun yang membedakan adalah Zavgren mempertimbangkan sektor dan aset perusahaan sedangkan Ohlson hanya mempertimbangkan ukuran perusahaan. Penelitian

---

<sup>5</sup>S. Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Ke-Empat, Cetakan Ke- 17, (Yogyakarta: Liberty, 2014), hlm. 14.

<sup>6</sup>Ida Fitriyani dan Hariyati, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Properti dan Real Estate", *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No. 3, 2013, hlm 772.

<sup>7</sup>Ari Christiani, "Akurasi Prediksi Financial Distress: Perbandingan Model Altman Dan Ohlson", *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 7, No. 2, 2013, hlm. 77.

<sup>8</sup>Nikmah dan Dinna Dwi Sulestari, "Prediksi Financial Distress Untuk perusahaan Besar Dan Kecil Di Indonesia Perbandingan Ohlson Dan Altman", *Jurnal Fairness*, Volume 4, Nomor 1, 2014, hlm. 36.

ini menggunakan model Altman dan Zavgren dengan alasan karena kedua model tersebut mempunyai tingkat akurasi yang tinggi dan keduanya sama-sama memisahkan antara perusahaan yang mengalami bangkrut dan tidak.

Mengingat pentingnya prediksi kebangkrutan untuk mengetahui kondisi perusahaan, telah dilakukan beberapa penelitian mengenai *financial distress* dengan berbagai model. Model Altman atau Z-Score sering digunakan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan karena mempunyai tingkat akurasi sebesar 95%. Shaukat dan Afandi,<sup>9</sup> Siew,<sup>10</sup> mengukur rasio Altman yang paling besar mengakibatkan kebangkrutan. Sedangkan Qaiser,<sup>11</sup> dan Arindam menilai dengan titik *cut-off*nya di masing-masing negaranya dengan hasil tingkat akurasi yang berbeda yang disebabkan karena keadaan perusahaan dan ekonomi yang berbeda.

Berbeda dengan Altman, Zavgren dalam penelitiannya mempertimbangkan sektor industri dan aset yang dimiliki perusahaan dengan menggunakan analisis logit dan menghasilkan probabilitas kebangkrutan dengan tingkat akurasi sebesar 82,2%.<sup>12</sup> Penelitian model logit telah dilakukan oleh Sultan Ahmadi meneliti rasio profitabilitas pada Zavgren yang paling

---

<sup>9</sup>Arzish Shaukat dan Hinas Affandi, "Impact Of Financial Distress On Financial Performance A-Study Related To Pakistani Corporate Sector", *International Journal of Current Research*, Vol. 7, Issue, 02, 2015, hlm. 12991.

<sup>10</sup>Siew Bee Thai, Han Hwa Goh, Boon Heng The, dkk, "A Revised of Altman Z-Score Model for Companies Listed in Bursa Malaysia", *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 5, No. 12, 2014, hlm.197.

<sup>11</sup>Qaiser Rafique Yasser dan Abdullah Al Mamun, "Corporate Failure of Public listed Companies in Malaysia", *European Researcher*, Vol. 91, No. 2, 2015, hlm. 114.

<sup>12</sup>Fitri Hidayah, Priyo Sajarwo Yurianto dan Bambang Hartadi, "Estimasi Risiko Kebangkrutan Perusahaan Dengan Metode Neural Network", *Indonesia Accounting Research Journal*, Vol. 2, No. 1, 2014, hlm. 2-3.



berpengaruh terhadap kebangkrutan perusahaan.<sup>13</sup> Lebih lanjut Jamshedi<sup>14</sup> mengukur tingkat akurasi Zavgren di Iran dengan hasil 88,8%.

Altman dan Zavgren mempunyai tingkat akurasi tinggi. Sehingga terdapat penelitian yang membandingkan model Z-Score dan model logit yang telah dilakukan. Yeni Agustina melakukan penelitian di perusahaan *food and beverages* di Indonesia menggunakan model Altman dan Zavgren. Hasil penelitian kedua model dapat digunakan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan *food and beverages* dan kondisi perusahaan dalam keadaan buruk.<sup>15</sup>

Shahdouts melakukan penelitian di Iran dengan hasil penelitian menunjukkan perbedaan yang signifikan antara kedua model. Altman tingkat akurasi 95,5% dan Zavgren 18,2%, sehingga Altman lebih baik digunakan dari pada Zavgren.<sup>16</sup> Berbeda dengan penelitian Fakhri Husein<sup>17</sup> yang menyatakan Altman mempunyai akurasi yang lemah dibanding model Zmijewski dalam memprediksi *financial distress*. Penelitian-penelitian di atas merupakan bukti

---

<sup>13</sup>Akbar Pourreza Sultan Ahmadi, Behzad Soleimani, Sayed Hesam Vaghfi, Dkk, "Corporate Bankruptcy Prediction Using A Logit Model: Evidence From Listed Companies Of Iran", *World Applied Science Journal*, Vol. 17, No. 9, 2012, hlm. 1143.

<sup>14</sup>Reza Jamshedi, dkk, "A Survey of The Capability of Zavgren Bankruptcy Prediction in Determining the Bankruptcy Condition of the Companies Listed in TSE", *Journal of Applied Environmental and Biological Sciences*, Vol. 4, No. 4, 2014, hlm. 188.

<sup>15</sup>Yeni Agustina dan Rahmawati, "Kebangkrutan Perusahaan Menggunakan Model Altman dan Zavgren pada Perusahaan Food and Beverages", *Journal the Winners*, Vol. 11, No. 1, 2010, hlm. 23-24.

<sup>16</sup>Hanieh Shahdoust, Mohammad Reza Karimi Pouya dan Bahzed Parvizi, "A Study of Brankruptcy of Altman Adjusted and Zavgren Models in Firms Accepted in Tehran Stock Exchange (Based on Altman Adjusted Model by Kordestani and Colleagues)", *World Essays Journal*, 3 (2), 2015, hlm. 161.

<sup>17</sup>M. Fakhri Husein dan Galuh Tri Pambekti, "Precision of the Models of Altman, Springate, Zmijewski and Grover for Predicting the Financial Distress", *Journal of Economics, Business and Accountancy Ventura*, Vol. 1, No. 3, 2014, hlm. 405.

empiris bahwa analisis rasio cukup akurat digunakan untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan.

Meskipun penelitian mengenai *financial distress* telah banyak dilakukan menggunakan analisis diskriminan dan model logit, namun seiring dengan perkembangan ekonomi global mempunyai dampak perubahan terhadap perekonomian di Indonesia. Selain itu, penelitian ini dilakukan di daftar efek syariah di semua sektor. Oleh karena itu, peneliti tertarik melakukan penelitian ulang model z-score altman dan model logit dengan menggunakan rasio-rasio keuangan untuk memprediksi *distress* atau tidaknya perusahaan yang terdaftar di daftar efek syariah yang go publik di Indonesia dengan judul “PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) DI INDONESIA PERIODE 2013-2015 (PERBANDINGAN MODEL Z-SCORE ALTMAN DAN MODEL LOGIT ZAVGREN).

## **B. Rumusan Masalah**

*Financial distress* merupakan kondisi yang perlu dihindari perusahaan karena akan mengantarkan kepada kebangkrutan dan tidak sesuai dengan tujuan perusahaan yaitu mencapai keuntungan maksimal. Untuk mendeteksi dini kemungkinan terjadinya *financial distress*, perlu dilakukan analisis laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan setiap periode. Laporan keuangan menggambarkan kinerja perusahaan dari periode ke periode.

Analisis laporan keuangan dengan menggunakan rasio keuangan merupakan alat analisis yang sering digunakan karena menggambarkan kondisi perusahaan sehingga dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan oleh pihak yang berkaitan. Pada perkembangannya, rasio tertentu dianggap mempunyai pengaruh terhadap kebangkrutan. Dari latar belakang masalah tersebut, maka penelitian ini dapat dirumuskan adalah manakah model yang paling tepat digunakan untuk memprediksi *financial distress* perusahaan dimasa yang akan datang.

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Tujuan utama penelitian ini adalah untuk mengetahui model yang paling tepat digunakan dalam memprediksi *financial distress* perusahaan di masa yang akan datang.

### **2. Kegunaan Penelitian**

#### **a. Aspek Teori**

Dapat memberi kontribusi bagi khasanah keilmuan, terutama mengenai *financial distress* yang dapat berguna untuk mengetahui kondisi perusahaan dari kebangkrutan dan mengetahui model yang tepat untuk memprediksi *financial distress* perusahaan dimasa yang akan datang dan dapat dijadikan untuk referensi penelitian selanjutnya.

b. Aspek Praktis

Dapat digunakan oleh *stakeholder* untuk memperbaiki manajemen perusahaan agar terhindar dari *financial distress*. Selain untuk manajemen, penelitian ini berguna untuk pihak ekstern perusahaan (investor, masyarakat penabung, masyarakat pembiayaan, pemerintah dll) untuk mengetahui tingkat kesehatan perusahaan serta mampu memprediksi kebangkrutan perusahaan manufaktur dalam daftar efek syariah (DES) di Indonesia yang akan berguna sebagai dasar pengambilan keputusan yang tepat.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Agar penelitian ini terarah dan sistematis, maka dalam tesis ini akan dibagi dalam lima bab. Adapun sistematika pembahasannya sebagai berikut:

Bab Pertama, yaitu pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan Penelitian serta sistematika pembahasan.

Bab Kedua terdiri dari tiga bagian. Bagian pertama yaitu landasan teori yang berisi uraian telaah literatur, jurnal serta artikel terkait dengan topik penelitian. Bagian kedua berisi penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik penelitian dan akan dijadikan analisis terhadap permasalahan penelitian. Bagian ketiga adalah kerangka pemikiran yang berisi langkah-langkah yang dilakukan peneliti dalam penelitian.

Bab Ketiga menguraikan tentang metodologi yang digunakan dalam penelitian yang terdiri dari jenis penelitian, karakteristik data, prosedur pengumpulan data, populasi dan sampel serta teknik analisis data.

Bab Keempat berisi uraian mendalam mengenai uraian penelitian yang berisi tentang hasil pengolahan data objek penelitian berupa angka-angka, pembahasan dan interpretasi penelitian.

Bab Kelima berisi penutup. Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian serta saran untuk penelitian yang akan datang.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil perolehan data dari 24 perusahaan yang terdiri dari 12 perusahaan dalam kategori *financial distress* dan 12 perusahaan yang tidak mengalami *financial distress* dengan menggunakan regresi logistik biner dengan menggunakan variabel *dummy* atau variabel boneka untuk menganalisisnya, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Model Altman dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* karena hasil regresi logistik model Altman signifikan sehingga hipotesis satu ( $H_1$ ) yang menyatakan model Altman dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* dapat diterima.
2. Model logit Zavgren dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* karena hasil regresi logistik model menunjukkan model Zavgren mempunyai signifikansi kuat sehingga hipotesis kedua ( $H_2$ ) yang menyatakan model logit Zavgren dapat digunakan untuk memprediksi *financial distress* dapat diterima.
3. Jika dibandingkan antara model Altman dan model Zavgren. Nilai signifikansi model Altman lebih tinggi dari pada model Zavgren sehingga hipotesis tiga diterima dan hipotesis empat ditolak.
4. Hasil perhitungan dengan menggunakan titik *cutoff* dan rentan interval pada model Zavgren dapat disimpulkan bahwa model Altman mempunyai

tingkat akurasi yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan model logit Zavgren dalam memprediksi *financial distress*.

5. Model Altman adalah model terbaik dalam memprediksi *financial distress*, sehingga variabel-variabel yang telah ditetapkan merupakan faktor penentu *financial distress* perusahaan.

## **B. Keterbatasan**

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan, diantaranya sampel yang digunakan terlalu luas karena tidak memperhatikan sektor perusahaan dan jumlahnya relatif sedikit karena pengambilannya berdasarkan data pool. Pemasangan sampel juga berdasarkan aset yang dimiliki perusahaan pada tahun observasi.

## **C. Saran**

Adapun saran yang dapat peneliti berikan adalah sebagai berikut:

1. Mempertimbangkan sektor perusahaan dalam pengambilan sampel sehingga dapat mempermudah ketika memasangkan perusahaan dalam kategori *distress* dan tidak *distress*.
2. Penelitian selanjutnya menggunakan model *financial distress* yang lebih banyak sehingga ketepatan model menjadi lebih akurat.
3. Melakukan pengembangan model dengan memasukkan variabel-variabel yang belum masuk dalam model seperti arus kas, market dan lain sebagainya.

## DAFTAR PUSTAKA

### Buku:

- Arikunto, Suharsimi, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*, Cetakan Ke-14, Jakarta: Rineka Cipta, 2010.
- Fahmi, Irham, *Analisis Kinerja keuangan*, Bandung: Alfabeta, 2012.
- Fahmi, Irham, *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*, Cetakan Kedua, Bandung: Alfabeta, 2013.
- Fuad, Moh. Ramli dan M. Rustam D.M, *Akuntansi Perbankan Petunjuk Operasional Bank*, Edisi Pertrama, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2005.
- Hadi, Syamsul, *Memfaatkan Excel Untuk Analisis Statistik*, Yogyakarta: EKONISIA, 2007.
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cet. Ke-2, Yogyakarta: AMP YKPN, 2000.
- Harahap, Sofyan Syafrani, *Analisis Atas Laporan keuangan*, Jakarta: Rajagrafindo persada, 2007.
- Harahap, Sofyan Syafrani, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajagrafindo Persada, 2007.
- Hery, *Analisis laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*, Jakarta: CAPS, 2015.
- Indriantoro, Nur dan Supomo, *Metode Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE AKAPI, 2012.
- Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Ke-3, Jakarta: Rajawali Pers, 2010.
- Munawir, S. *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Ke-Empat, Cetakan Ke-17, Yogyakarta: Liberty, 2014.
- Munawir, S. *Analisis Informasi Keuangan*, Cet. Ke-2, Yogyakarta: Liberti Yogyakarta, 2008.
- Najmudin, *Manajemen Keuangan dan Aktualisasi Syar'iyah Modern*, Yogyakarta: Andi Offset, 2011.
- Pratama, Anzaz Rustamaji, tatakelola.co. Akses 28 September 2016.
- Raharjo, Budi, *Keuangan dan Akuntansi Untuk Manajer Non Keuangan*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2007.
- Simmora, Henry, *Akuntansi Bisnis Pengambilan keputusan Bisnis*, Jilid 1, Jakarta: Salemba Empat, 2000.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R & D*, Cetakan Ke-21, Bandung: Alfabeta, 2014.



Sujarweni, V. Wiratna, *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Pustakabaru press, 2015.

Wiroso, *Akuntansi Transaksi Syariah*, Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia, 2011.

Yaya, Rizal, Aji Erlangga Martawireja dan Ahim Abdurahim, *Akuntansi Perbankan Syariah*, Edisi Ke-2, Jakarta: Salemba Empat, 2014.

### **Jurnal:**

Afriyeni, Endang, "Model Prediksi Financial Distress Perusahaan", *Polibisnis*, ISSN 1858-3717, Volume 4, no. 2, 2012.

Agustina, Yeni dan Rahmawati, "Kebangkrutan Perusahaan Menggunakan Model Altman dan Zavgren pada perusahaan Food and Beverages", *Journal The Winners*, Vol. 11, No. 1, 2010.

Ahmadi, Akbar Pourerrezasoltan, BehzadSoleimani, SeyedHasemdan Mohammad BaradarSalimi, "Corporate Bankruptcy Prediction Using a Logit Model: Evidence from Listed Companies of Iran", *World Applied Sciences Journal*, Vol. 17, No. 9, 2012.

Bandyopadhyay, Arindam, "Predicting probability of default of Indian corporate bonds: logistic and Z-score model approaches", *The Journal of Risk Finance*, Vol. 7 Iss 3, 2006.

Christiani, Ari, "Akurasi Prediksi Financial Distress: Perbandingan Model Altman Dan Ohlson", *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 7, No. 2, 2013.

Dwijayanti, S. Patricia Febri, "Penyebab, Dampak, Dan Prediksi Dari Financial Distress Serta Solusi Untuk Mengatasi Financial Distress", *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, Vol. 2, No.2, Juli 2010.

Hadi, Syamsul dan Atika Anggraeni, "Pemilihan Prediktor Delisting Terbaik (Perbandingan Antara The Zmijewski Model, The Altman Model dan The Springate Model)", *Jurnal Keuangan dan Auditing Indonesia*, Vol. 12, No. 2, 2008.

Haryetti, "Analisis Financial Distress Untuk Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan Di BEI)", *Jurnal Ekonomi*, Vol. 18, No. 2, 2010.

Hidayat, Gustina, "Analisis dalam Memprediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Multiple Diskriminant Analysis dan Logit Pada Industri Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014", *Tesis: Universitas Telkom*, 2015.

Husein, M. Fakhri dan Galuh Tri Pambekti, "Precision of the Models of Altman, Springate, Zmijewski and Grover for Predicting the Financial Distress", *Journal of Economics, Business and Accountancy Ventura*, Vol. 1, No. 3, 2014.

- Jamshedi, Reza, AftekharSadeghKhani, Zahra NooridanFatemahSherGholami, "ASurvey of the Capability of Zavgren Bankruptcy Prediction in Determining the Bankruptcy Condition of the Companies Listed in TSE", *Journal of Applied Environmental and Biological Sciences*, Vol. 4, No. 4, 2014.
- Jouzarkand, Mohammad, dkk, "The Creation Of Bankruptcy Prediction Model With Using Ohlson and Shirata Models", *Journal Of Basic And Applied Scientific Research*, Res, 3 (1), 2013.
- Khaliq, Ahmad, BasheerHuseinMotaweAltarturi, HassanudinMohdThasThaker, dkk, "Identifying Financial Distress Firms: A Case Study of Malaysia's Government Linked Companies (GLC)", *International journal of Economics, Finance and Management*, Vol. 3, No. 3, 2014.
- Low, Soo Wah, Fauzias Mat Nor danPuanYatim, "Predicting Corporate Financial Distress Using TheLogit Model: The Case Of Malaysia", *Asian Academy of Management Journal*, Vol. 6, No. 1, 2001.
- Nanayakkara, K.G.M.dan A. A. Azeez, "Predicting Corporate Financial Distress in Sri Langka: An Extension to Z-Score Model", *International Journal of Business and Social Research*, Vol. 05, Issue. 3, 2015.
- NikmahdanDinnaDwiSulestari, "Prediksi Financial Distress UntukperusahaanBesar Dan Kecil Di Indonesia PerbandinganOhlson Dan Altman", *Jurnal Fairness*, Volume 4, Nomor 1, 2014.
- Rahayu, Fitriani, I WayanSuwendradan Ni NyomanYulianthini, "Analisis Financial Distress DenganMenggunakan Altman Z-Score, SpringatedanZmijewskiPada Perusahaan Telekomunikasi", *E-Journal Bisma*, Vol. 4, 2016.
- Shahdoust, Hanieh, Mohammad Reza Karimi Pouya dan Bahzad Parvizi, "A Study of Bankruptcy Prediction Accuracy of Altman Adjusted and Zavgren Models in Firms Accepted in Tehran Stock Exchange (Based on Altman Adjusted Model by Kordeatani and Collegues)", *World Essays Journal*, 3 (2), 2015.
- Shaukat, Arzish danHinaAffandi, "Impact Of Financial Distress On Financial Performance A-Study Related To Pakistani Corporate Sector", *International Journal of Curret Research*, Vol. 7, Issue, 02, 2015.
- Sheikhi, Maryam, "Financial Distress Prediction Using Distress Score as a Predictor", *International Journal of Business and Management*, Vol. 7, No. 1, 2010.
- Thai, Siew Bee, Han HwaGohdan Boon HengTeh, "A Revisited of Altman Z-Score Model for Companies Listed in Bursa Malaysia", *International Journal of Bussiness and Social Science*, Vol. 5, No. 12, 2014.

Yasser, Qaiser Rafique dan Abdullah Al Mamun, "Corporate Failure of Public listed Companies in Malaysia", *European Researcher*, Vol. 91, No. 2, 2015.

Yazdi, Hossein Karbasi, Roya Darabi dan Tahereh Laghei, "Impact of Ownership Type on the Financial Bankruptcy Based on Zavgren Model of the Companies Listed in Tehran Stock Exchange", *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol. 4, No. 2, 2012.

Yousop, Nur Liyana Mohamed Norhasniza Mohd Hasan Abdullah, Nur'asyiqin Ramdhan, dkk, "A Conceptual Study on Financial Distress of Takaful Firms in Malaysia", *Australian Journal of Basic and Applied science*, Vol. 2, No. 20, 2014.

**Lainnya:**

[www.Britama.com/index.php/2015/12/ulasan-pasar-saham-di-bursa-efek-indonesia-sepanjang-tahun-2015](http://www.Britama.com/index.php/2015/12/ulasan-pasar-saham-di-bursa-efek-indonesia-sepanjang-tahun-2015). Akses pada 26 September 2016.

<http://kbbi.web.id/lapor> Akses pada Selasa, 23 Februari 2016.

LAMPIRAN



Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress*

KODE	2013													
	X1		X2		X3		X4		X5		X6		X7	
ISAT	0,108	0,00151	1,583	0,00205	10,78	0,00147	3,074	63,455	0,486	42,526	4,35	69,6744	0,11	0,05294
ARII	0,108	0,07141	1,583	0,0862	10,78	0,00288	3,074	1,81159	0,486	7,41586	4,35	2,91342	0,11	2,9E-05
BRPT	0,108	0,11742	1,583	0,08991	10,78	0,13038	3,074	0,64269	0,486	0,50327	4,35	0,32725	0,11	0,20907
FREN	0,108	0,14156	1,583	0,14189	10,78	0,13632	3,074	0,5833	0,486	0,58467	4,35	0,78904	0,11	0,09873
HDTX	0,108	0,1816	1,583	0,17449	10,78	0,22058	3,074	0,84789	0,486	0,60495	4,35	0,42732	0,11	0,06309
IATA	0,108	0,00043	1,583	0,59903	10,78	0,56592	3,074	0,90125	0,486	0,20322	4,35	0,31453	0,11	0,08519
KRAS	0,108	0,24903	1,583	0,25731	10,78	0,36379	3,074	0,64182	0,486	0,58226	4,35	0,48259	0,11	0,22178
MYTX	0,108	0,13821	1,583	0,00387	10,78	0,00728	3,074	0,56252	0,486	20,0486	4,35	9,79236	0,11	0,00873
OKAS	0,108	0,11355	1,583	0,11039	10,78	0,09306	3,074	2,24843	0,486	1,81846	4,35	1,63614	0,11	0,04991
POLY	0,108	0,43253	1,583	0,15163	10,78	0,15681	3,074	1,25562	0,486	0,87697	4,35	0,88016	0,11	0,06204
TFCO	0,108	0,00604	1,583	0,15532	10,78	0,21044	3,074	0,60825	0,486	0,75021	4,35	0,58761	0,11	0,01349
UNSP	0,108	78,742	1,583	0,05099	10,78	0,07266	3,074	2,90215	0,486	3,12284	4,35	3,01618	0,11	0,01665

KODE	2014													
	X1		X2		X3		X4		X5		X6		X7	
ISAT	0,108	0,08534	1,583	0,08664	10,78	0,53126	3,074	0,40623	0,486	0,49463	4,35	0,42155	0,11	0,14958
ARII	0,108	0,06651	1,583	0,08453	10,78	0,26054	3,074	0,32853	0,486	0,205	4,35	-3E-05	0,11	-6E-06
BRPT	0,108	0,15226	1,583	0,06626	10,78	0,13492	3,074	1,40399	0,486	1,10581	4,35	-0,0123	0,11	-1E-07
FREN	0,108	0,06241	1,583	0,00762	10,78	0,36362	3,074	0,3102	0,486	0,53171	4,35	-0,2454	0,11	-0,1232
HDTX	0,108	0,00998	1,583	0,00302	10,78	0,44908	3,074	0,97351	0,486	0,71909	4,35	-0,1588	0,11	-0,0279
IATA	0,108	0,00892	1,583	0,00296	10,78	0,5335	3,074	2,0075	0,486	1,13565	4,35	-0,0553	0,11	-2E-06
KRAS	0,108	0,21568	1,583	0,0562	10,78	0,00096	3,074	0,74905	0,486	0,61251	4,35	-0,011	0,11	-5E-06
MYTX	0,108	0,01686	1,583	0,00459	10,78	0,47992	3,074	0,42498	0,486	0,34534	4,35	-0,0486	0,11	-0,2332
OKAS	0,108	0,15747	1,583	0,00357	10,78	0,83454	3,074	0,66505	0,486	0,37083	4,35	-0,0175	0,11	-3E-06
POLY	0,108	0,10077	1,583	0,04294	10,78	0,20832	3,074	0,15745	0,486	0,13001	4,35	0,03863	0,11	-2E-05
TFCO	0,108	0,00347	1,583	0,00467	10,78	1,61263	3,074	1,84412	0,486	3,03396	4,35	-0,0316	0,11	-9E-05
UNSP	0,108	0,00793	1,583	0,00632	10,78	0,54406	3,074	0,33735	0,486	0,18495	4,35	-0,2374	0,11	-0,0744

KODE	2015													
	X1		X2		X3		X4		X5		X6		X7	
ISAT	0,108	0,11481	1,583	-3,8747	10,78	-1,4194	3,074	-2,178	0,486	0,66515	4,35	0,8535	0,11	0,84476
ARII	0,108	-5E-06	1,583	4,1E-05	10,78	2E-05	3,074	1,5E-05	0,486	-0,0023	4,35	3,1E-05	0,11	-0,001
BRPT	0,108	-2E-07	1,583	0,37261	10,78	2,7E-05	3,074	2,1E-05	0,486	1,66957	4,35	0,63323	0,11	0,00237
FREN	0,108	-0,0946	1,583	0,70466	10,78	0,6429	3,074	0,58586	0,486	0,10175	4,35	0,41801	0,11	0,27428
HDTX	0,108	-0,0879	1,583	0,47689	10,78	0,97472	3,074	0,86062	0,486	2,57609	4,35	0,33976	0,11	0,36207
IATA	0,108	-7E-06	1,583	0,47368	10,78	2,7E-05	3,074	2,1E-05	0,486	709,825	4,35	0,08222	0,11	0,00049
KRAS	0,108	-6E-06	1,583	0,1525	10,78	9,5E-06	3,074	8,9E-06	0,486	2,5582	4,35	-0,0004	0,11	-0,0002
MYTX	0,108	-0,5125	1,583	1,10115	10,78	1,40366	3,074	2,10297	0,486	0,34365	4,35	4,76065	0,11	8,67475
OKAS	0,108	-7E-06	1,583	0,58306	10,78	2,1E-05	3,074	5,3E-06	0,486	2,1778	4,35	-0,0003	0,11	0,00012
POLY	0,108	-7E-08	1,583	-0,0638	10,78	1,7E-05	3,074	2,4E-07	0,486	-0,245	4,35	-4E-05	0,11	-3E-05
TFCO	0,108	-3E-07	1,583	0,01605	10,78	1,4E-06	3,074	1,4E-06	0,486	49,6064	4,35	0,00057	0,11	0,00028
UNSP	0,108	-0,0852	1,583	0,58243	10,78	0,57742	3,074	0,6254	0,486	0,0005	4,35	1,3793	0,11	4,34158

Daftar Perhitungan Logit Model Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami *Financial Distress*

KODE	2013													
	X1		X2		X3		X4		X5		X6		X7	
AKPI	0,108	0,1752	1,583	0,14914	10,78	0,17204	3,074	1,42815	0,486	1,34781	4,35	0,13839	0,11	0,04056
APLN	0,108	0,60771	1,583	0,77506	10,78	0,74512	3,074	0,54488	0,486	0,37121	4,35	0,25238	0,11	0,16144
APOL	0,108	0,03625	1,583	0,02371	10,78	0,00841	3,074	5,59329	0,486	8,80392	4,35	28,5798	0,11	0,03809
ATPK	0,108	0,32902	1,583	0,08356	10,78	0,25842	3,074	0,42408	0,486	9,12948	4,35	6,38172	0,11	0,02025
INDY	0,108	0,02001	1,583	0,01225	10,78	0,0088	3,074	9,30094	0,486	12,736	4,35	17,4053	0,11	0,14099
FASW	0,108	0,13085	1,583	0,15208	10,78	0,18258	3,074	1,62317	0,486	0,98557	4,35	0,75358	0,11	0,01411
GZCO	0,108	0,03905	1,583	0,11507	10,78	0,45364	3,074	0,34275	0,486	0,26629	4,35	0,14237	0,11	0,05484
MYRX	0,108	0,02374	1,583	1,0566	10,78	5,09872	3,074	4,56952	0,486	0,36906	4,35	0,31523	0,11	0,0113
INRU	0,108	0,35276	1,583	0,28895	10,78	0,35685	3,074	0,0262	0,486	0,01074	4,35	0,02171	0,11	0,02162
JAWA	0,108	0,1335	1,583	0,06824	10,78	0,0815	3,074	0,48319	0,486	0,89081	4,35	1,42272	0,11	0,03233
TAXI	0,108	0,01968	1,583	0,01581	10,78	0,01454	3,074	10,6444	0,486	19,9955	4,35	29,7771	0,11	0,14765
RICY	0,108	1,60009	1,583	0,3737	10,78	0,40072	3,074	0,71987	0,486	0,64712	4,35	0,58197	0,11	0,05325



KODE	2014													
	X1		X2		X3		X4		X5		X6		X7	
AKPI	0,108	0,02837	1,583	0,01529	10,78	1,35543	3,074	1,13195	0,486	1,03064	4,35	0,02494	0,11	0,02451
APLN	0,108	0,18308	1,583	0,11785	10,78	1,67933	3,074	1,83229	0,486	1,38918	4,35	0,06428	0,11	0,05534
APOL	0,108	0,03345	1,583	0,04524	10,78	0,20963	3,074	0,14541	0,486	0,0407	4,35	-2,0966	0,11	-0,1064
ATPK	0,108	0,00177	1,583	0,0002	10,78	1,32081	3,074	3,21429	0,486	3,2638	4,35	0,01062	0,11	0,03292
INDY	0,108	0,14526	1,583	0,12046	10,78	2,18581	3,074	2,09801	0,486	1,63626	4,35	0,09807	0,11	-0,0162
FASW	0,108	0,01093	1,583	0,01006	10,78	1,41953	3,074	0,9766	0,486	1,06775	4,35	-0,0568	0,11	0,02445
GZCO	0,108	0,03159	1,583	0,02278	10,78	0,74703	3,074	1,54068	0,486	1,25858	4,35	-0,034	0,11	0,01643
MYRX	0,108	0,00841	1,583	0,0378	10,78	0,30277	3,074	0,73809	0,486	0,95289	4,35	4,9E-05	0,11	0,00022
INRU	0,108	0,01838	1,583	0,01775	10,78	0,64273	3,074	1,00292	0,486	1,02154	4,35	0,01546	0,11	0,00566
JAWA	0,108	0,02366	1,583	0,00653	10,78	0,64649	3,074	0,52857	0,486	0,46623	4,35	0,03095	0,11	0,01993
TAXI	0,108	0,07164	1,583	0,04733	10,78	1,03776	3,074	1,31074	0,486	1,45217	4,35	0,0849	0,11	0,04759
RICY	0,108	0,03136	1,583	0,04299	10,78	1,76585	3,074	1,32834	0,486	1,18557	4,35	0,00762	0,11	0,02824

KODE	2015													
	X1		X2		X3		X4		X5		X6		X7	
AKPI	0,108	0,01457	1,583	0,25999	10,78	0,27052	3,074	0,41631	0,486	1,33767	4,35	1,66558	0,11	1,17115
APLN	0,108	0,06375	1,583	0,50362	10,78	0,52447	3,074	0,48209	0,486	0,77866	4,35	0,65159	0,11	0,9394
APOL	0,108	0,15815	1,583	10,0045	10,78	-20,957	3,074	-0,0318	0,486	3,71438	4,35	-2,2884	0,11	-0,1286
ATPK	0,108	-0,1015	1,583	0,09103	10,78	0,25995	3,074	0,3656	0,486	0,33507	4,35	0,44182	0,11	0,16466
INDY	0,108	-0,0467	1,583	0,51741	10,78	0,51722	3,074	0,49445	0,486	0,00017	4,35	0,00021	0,11	0,00025
FASW	0,108	-0,0653	1,583	0,64997	10,78	0,56816	3,074	0,62129	0,486	1,1418	4,35	1,47882	0,11	0,98704
GZCO	0,108	-0,0067	1,583	0,46846	10,78	0,4677	3,074	0,43902	0,486	1,02485	4,35	0,24004	0,11	0,12032
MYRX	0,108	0,00197	1,583	0,01933	10,78	0,05388	3,074	0,1392	0,486	7,6088	4,35	9,30181	0,11	-1,9057
INRU	0,108	-0,01	1,583	0,48354	10,78	0,54223	3,074	0,54555	0,486	0,55214	4,35	0,05296	0,11	0,00549
JAWA	0,108	-0,004	1,583	0,43826	10,78	0,49845	3,074	0,55773	0,486	0,95195	4,35	0,99696	0,11	0,77639
TAXI	0,108	0,01315	1,583	0,49327	10,78	0,64515	3,074	0,62532	0,486	0,48544	4,35	0,38965	0,11	0,43763
RICY	0,108	0,02805	1,583	0,40144	10,78	0,27136	3,074	0,16649	0,486	0,40777	4,35	2,24689	0,11	2,35716

Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress*

KODE PERUSAHAAN	2013									
	X1		X2		X3		X4		X5	
ISAT	0,717	-0,8823	0,847	1,81498	3,107	-0,465	0,42	0,59339	0,988	3,32755
ARII	0,717	-0,3982	0,847	-0,0517	3,107	-0,0495	0,42	1,14207	0,988	0,00046
BRPT	0,717	0,09522	0,847	-0,0461	3,107	-0,0062	0,42	0,18575	0,988	1,08527
FREN	0,717	0,92035	0,847	0,19217	3,107	-0,1707	0,42	0,07536	0,988	0,15308
HDTX	0,717	-0,2321	0,847	0,24097	3,107	-0,1258	0,42	0,38106	0,988	0,4445
IATA	0,717	-0,2808	0,847	-0,1736	3,107	-0,028	0,42	0,35592	0,988	0,26126
KRAS	0,717	-0,018	0,847	0,04812	3,107	-0,0062	0,42	0,47943	0,988	0,876
MYTX	0,717	1,94293	0,847	-0,5895	3,107	-0,0108	0,42	0,20313	0,988	0,90686
OKAS	0,717	-0,0889	0,847	-0,0289	3,107	-0,0023	0,42	1,24712	0,988	0,8712
POLY	0,717	-2,5347	0,847	0,00452	3,107	-0,1032	0,42	0,01388	0,988	0,56397
TFCO	0,717	0,10937	0,847	-5,7725	3,107	-0,0278	0,42	2,82053	0,988	0,84269
UNSP	0,717	-0,1609	0,847	-0,0931	3,107	-0,169	0,42	0,05207	0,988	0,00012

KODE PERUSAHAAN	2014									
	X1		X2		X3		X4		X5	
ISAT	0,717	-1,4616	0,847	1,28514	3,107	-0,2284	0,42	0,56471	0,988	2,80353
ARII	0,717	-0,2923	0,847	-0,1138	3,107	-0,009	0,42	0,46843	0,988	0,11344
BRPT	0,717	0,08594	0,847	-0,0507	3,107	0,00223	0,42	0,1341	0,988	1,06515
FREN	0,717	-0,2536	0,847	-6,3027	3,107	-0,0795	0,42	0,11789	0,988	0,16651
HDTX	0,717	-0,0032	0,847	-0,1271	3,107	-3E-05	0,42	0,16512	0,988	0,27824
IATA	0,717	0,12632	0,847	-0,1263	3,107	-0,0258	0,42	1,08579	0,988	0,18598
KRAS	0,717	-0,1362	0,847	-0,0158	3,107	-0,0703	0,42	0,31409	0,988	0,71758
MYTX	0,717	-0,3854	0,847	-0,641	3,107	-0,0923	0,42	0,08112	0,988	1,04246
OKAS	0,717	-0,1969	0,847	-0,0498	3,107	-0,0318	0,42	0,07691	0,988	0,75776
POLY	0,717	-3,4478	0,847	-7,8768	3,107	-0,2959	0,42	0,01617	0,988	1,8084
TFCO	0,717	0,11802	0,847	-0,012	3,107	-0,0149	0,42	6,53659	0,988	0,82717
UNSP	0,717	-0,2924	0,847	-0,1319	3,107	-0,029	0,42	0,05146	0,988	0,1511

KODE PERUSAHAAN	2015									
	X1		X2		X3		X4		X5	
ISAT	0,717	-10,217	0,847	0,96884	3,107	-0,0002	0,42	0,70948	0,988	2,6988
ARII	0,717	-0,4423	0,847	-0,1793	3,107	-0,0754	0,42	0,32279	0,988	0,08064
BRPT	0,717	0,01905	0,847	-0,0547	3,107	0,01542	0,42	0,06222	0,988	0,6241
FREN	0,717	-0,0939	0,847	-0,6467	3,107	-0,0097	0,42	0,37832	0,988	0,14613
HDTX	0,717	-0,0479	0,847	-0,1723	3,107	-7E-05	0,42	0,91526	0,988	0,2873
IATA	0,717	0,02339	0,847	-0,2663	3,107	-0,1174	0,42	0,67125	0,988	0,15835
KRAS	0,717	-0,1525	0,847	-0,0967	3,107	-0,0885	0,42	0,17505	0,988	0,35704
MYTX	0,717	-0,4813	0,847	-0,0006	3,107	-0,1713	0,42	0,02977	0,988	0,97267
OKAS	0,717	-0,5158	0,847	-0,0118	3,107	-0,1119	0,42	0,07116	0,988	0,85849
POLY	0,717	-4,123	0,847	-9,3998	3,107	-0,0501	0,42	0,00844	0,988	1,67769
TFCO	0,717	0,15096	0,847	-0,0168	3,107	-0,0021	0,42	10,6076	0,988	0,58614
UNSP	0,717	-0,3836	0,847	-0,1663	3,107	-0,0822	0,42	0,05056	0,988	0,11944

Daftar Perhitungan Z-Score Altman Untuk Perusahaan yang Tidak Mengalami *Financial Distress*

KODE PERUSAHAAN	2013									
	X1		X2		X3		X4		X5	
AKPI	0,717	0,11961	0,847	5,99656	3,107	0,03186	0,42	0,52103	0,988	0,79795
APLN	0,717	0,1798	0,847	0,11588	3,107	0,05982	0,42	0,35271	0,988	0,24905
APOL	0,717	-0,6491	0,847	-2,1179	3,107	-0,3674	0,42	0,06446	0,988	0,42682
ATPK	0,717	0,05633	0,847	-0,1233	3,107	0,01094	0,42	4,1665	0,988	0,27489
INDY	0,717	0,17785	0,847	0,15312	3,107	-0,0184	0,42	0,1846	0,988	0,37275
FASW	0,717	0,09657	0,847	0,05542	3,107	-0,0579	0,42	1,20669	0,988	0,87153
GZCO	0,717	-0,03	0,847	0,21159	3,107	-0,0277	0,42	0,38796	0,988	0,13359
MYRX	0,717	-0,0469	0,847	-0,2157	3,107	0,00246	0,42	0,73689	0,988	0,03186
INRU	0,717	-0,086	0,847	-1,7515	3,107	0,01681	0,42	0,63455	0,988	0,28435
JAWA	0,717	-0,0526	0,847	0,16185	3,107	0,04182	0,42	1,03357	0,988	0,24389
TAXI	0,717	0,01016	0,847	0,12221	3,107	0,0814	0,42	2,32816	0,988	0,32143
RICY	0,717	0,3273	0,847	0,03719	3,107	0,00673	0,42	0,15213	0,988	0,23131

KODE PERUSAHAAN	2014									
	X1		X2		X3		X4		X5	
AKPI	0,717	0,04816	0,847	0,11974	3,107	0,02752	0,42	0,47213	0,988	0,87353
APLN	0,717	0,20939	0,847	0,12711	3,107	0,03962	0,42	0,45017	0,988	0,22362
APOL	0,717	-0,9418	0,847	-2,9232	3,107	0,01211	0,42	0,11086	0,988	0,44378
ATPK	0,717	0,2668	0,847	-0,0754	3,107	0,04216	0,42	1,91968	0,988	0,37446
INDY	0,717	0,18979	0,847	0,14279	3,107	-0,008	0,42	0,15602	0,988	0,48444
FASW	0,717	-0,0077	0,847	0,07317	3,107	0,02379	0,42	1,03118	0,988	0,97777
GZCO	0,717	0,02238	0,847	0,22553	3,107	0,01476	0,42	0,51165	0,988	0,04265
MYRX	0,717	-0,0413	0,847	-0,2005	3,107	0,0109	0,42	0,85045	0,988	0,04214
INRU	0,717	0,00046	0,847	-1,7025	3,107	0,00509	0,42	0,63632	0,988	0,33065
JAWA	0,717	-0,069	0,847	0,15429	3,107	0,02498	0,42	0,81487	0,988	0,2484
TAXI	0,717	0,05294	0,847	0,08494	3,107	0,05093	0,42	1,18137	0,988	0,29544
RICY	0,717	0,17829	0,847	0,04124	3,107	0,01834	0,42	0,14283	0,988	1,01146

KODE PERUSAHAAN	2015									
	X1		X2		X3		X4		X5	
AKPI	0,717	0,01047	0,847	0,10003	3,107	0,01774	0,42	0,3351	0,988	0,69975
APLN	0,717	0,11158	0,847	0,15553	3,107	0,04637	0,42	0,44215	0,988	0,24315
APOL	0,717	-3,9378	0,847	-3,8614	3,107	-0,4892	0,42	0,07472	0,988	0,41436
ATPK	0,717	0,23211	0,847	-0,1675	3,107	-0,0923	0,42	1,46331	0,988	0,13912
INDY	0,717	0,1496	0,847	0,13134	3,107	-0,0409	0,42	0,0315	0,988	0,51026
FASW	0,717	0,0172	0,847	0,00983	3,107	-0,0636	0,42	0,56659	0,988	0,78238
GZCO	0,717	0,01065	0,847	0,14068	3,107	-0,0111	0,42	0,24847	0,988	0,02224
MYRX	0,717	-0,0054	0,847	-0,1359	3,107	-0,0062	0,42	4,77098	0,988	0,00986
INRU	0,717	0,00377	0,847	-1,692	3,107	-0,0087	0,42	0,15433	0,988	0,28877
JAWA	0,717	-0,0716	0,847	0,13529	3,107	-0,0008	0,42	0,39959	0,988	0,19545
TAXI	0,717	0,06676	0,847	0,13242	3,107	0,01759	0,42	0,11478	0,988	0,33639
RICY	0,717	0,11123	0,847	0,04708	3,107	0,01869	0,42	0,12784	0,988	0,92727



**Output Data Regresi Logistik Biner Logit  
Model Zavgren**

SUMMARY OUTPUT

<i>Regression Statistics</i>	
Multiple R	0,704943
R Square	0,496945
Adjusted R Square	0,441923
Standard Error	0,123628
Observations	72

ANOVA

	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance</i>	
					<i>F</i>	<i>F</i>
Regression	7	0,966282	0,13804	9,031803	1,06E-07	
Residual	64	0,978163	0,015284			
Total	71	1,944444				

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Upper</i>			
					<i>Lower 95%</i>	<i>95%</i>	<i>Lower 95,0%</i>	<i>Upper 95,0%</i>
Intercept	0,009198	0,017429	0,527741	0,599504	-0,02562	0,044017	-0,02562	0,044017
X Variable 1	-0,00066	0,01427	-0,04657	0,963001	-0,02917	0,027844	-0,02917	0,027844
X Variable 2	0,006849	0,017977	0,38098	0,70448	-0,02906	0,042763	-0,02906	0,042763
X Variable 3	0,000663	0,000937	0,707004	0,48213	-0,00121	0,002535	-0,00121	0,002535

X Variable 4	0,000564	0,001549	0,364139	0,716955	-0,00253	0,003659	-0,00253	0,003659
X Variable 5	0,002844	0,000361	7,869317	5,48E-11	0,002122	0,003565	0,002122	0,003565
X Variable 6	-0,00054	0,000864	-0,6268	0,533022	-0,00227	0,001185	-0,00227	0,001185
X Variable 7	-0,0267	0,113617	-0,23501	0,814953	-0,25368	0,200275	-0,25368	0,200275

---



**Output Data Regresi Logistik Biner Model  
Altman**

SUMMARY OUTPUT

<i>Regression Statistics</i>	
Multiple R	0,809767
R Square	0,655723
Adjusted R Square	0,629641
Standard Error	0,169381
Observations	72

ANOVA

	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>
Regression	5	3,606476	0,721295	25,14121	0,0000000000000427947758
Residual	66	1,893524	0,02869		
Total	71	5,5			

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 95,0%</i>	<i>Upper 95,0%</i>
Intercept	-0,11418	0,030557	-3,73645	0,000392	-0,17518469	-0,05317	-0,17518	-0,05317
X Variable 1	0,044871	0,023288	1,926798	0,058312	-0,001624727	0,091368	-0,00162	0,091368
X Variable 2	0,048435	0,012689	3,817145	0,0003	0,023100898	0,073769	0,023101	0,073769
X Variable 3	-0,19313	0,068524	-2,81843	0,006363	-0,329941658	-0,05632	-0,32994	-0,05632

X Variable 4	0,244735	0,030376	8,056744	2,1E-11	0,184086185	0,305383	0,184086	0,305383
X Variable 5	0,202255	0,040228	5,02776	4,04E-06	0,121938059	0,282572	0,121938	0,282572

---



## DAFTAR TERJEMAH

Terjemah	Halaman	Keterangan
Tahukah kalian siapa orang yang <i>mufliis</i> (bangkrut) itu? Para sahabat menjawab, “orang mufliis (bangkrut) diantara kami adalah orang yang tidak punya dirham dan tidak punya harta. Rasulullah SAW bersabda, “ orang yang mufliis (bangkrut) dari umatku adalah orang yang dating pada hari kiamat dengan (pahala) melaksanakan shalat, menjalankan puasa dan memunaikan zakat. Namun ia juga dating (membawa dosa) dengan mencela si ini, menuduh si ini, memakan harta dan menumpahkan darah si ini serta memukul si ini, maka akan diberinya orang-orang tersebut dari kebaikan-kebaikannya. Dan jika kebaikannya telah hangus sebelum ia menunaikan kewajibannya diambillah keburukan dosa-dosa mereka, lalu dicampakkan kepadanya dan ia dilemparka ke dalam neraka.	19	Hadits
Dan jika (orang yang berhutang itu) dalam kesulitan, maka berikanlah tenggang waktu sampai dia memperoleh kelapangan. Dan jika kamu menyedekahkan, itu lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui.	19	Al-Baqarah: 280
Sungguh Allah menyuruhmu menyampaikan amanat kepada orang yang berhak menerimanya, dan jika kamu menetapkan hokum diantara manusia hendaknya kamu menetapkannya dengan adil. Sungguh, Allah sebaik-baik yang memberi pengajaran kepadamu. Sungguh Allah Maha Mendengar, Maha Melihat	20	An-Nisa’: 58
Dan raja berkata (kepada pemuka kaumnya), “Sesungguhnya aku bermimpi melihat tujuh ekor sapi betina yang gemuk dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus. Tujuh tangkai (gandum) yang hijau dan (tujuh tangkai) lainnya yang kering. Wahai orang yang terkemuka! Terangkanlah kepadaku tentang takwil mimpiku itu jika kamu dapat mentakwilkan mimpi”.	21	Yusuf: 43

Mereka menjawab, “(itu) mimpi-mimpi yang kosong dan kami tidak mampu menakwilkan itu”.	21	Yusuf: 44
Dan berkatalah orang yang selamat diantara mereka berdua dan teringat (kepada yusuf) setelah beberapa waktu lamanya, “Aku akan memberitahukan kepadamu tentang (orang yang pandai) menakwilkan mimpi itu, maka utuslah aku (kepadanya).	21	Yusuf: 45
“Yusuf, wahai orang yang sangat dipercaya! Terangkanlah kepada kami (takwil mimpi) tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk dimakan oleh tujuh (ekor sapi betina) yang kurus, tujuh tangkai (gandum) yang hijau dan (tujuh tangkai) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya”.	21	Yusuf: 46
Dia (Yusuf) berkata, “Agar kamu bercocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa, kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan ditangkainya kecuali sedikit untuk kamu makan.	21-22	Yusuf: 47
Kemudian setelah itu, akan datang (tujuh)tahun yang sangat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari aoa (bibit gandum) yang kamu simpan.	22	Yusuf: 48
Setelah itu akan datang tahun, dimana manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada waktu itu mereka memeras (anggur).	22	Yusuf: 49

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. Identitas Diri

1. Nama : Mustaniroh
2. Tempat, Tgl. Lahir : Cilacap, 07 November 1988
3. Alamat : Kalisalak Rt/Rw Kebasen Banyumas
4. Nama Ayah : Kholiluddin
5. Nama Ibu : Sulyati
6. Pekerjaan : Mahasiswa
7. Mobile Phone : 081229337999
8. Email : Mustaniroh\_kholil@gmail.com atau Imubarok1@gmail.com

### B. Riwayat Pendidikan

#### 1. Pendidikan Formal

- a. MI El-Bayan Lulus Tahun 2002
- b. MTs El-Bayan Lulus Tahun 2005
- c. MA El-Bayan Lulus Tahun 2007
- d. SI STAIN Purwokerto lulus Tahun 2013
- e. S2 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (Sekarang)

#### 2. Pendidikan Non Formal

- a. Madin Awaliyah PP El-Bayan 2002
- b. Madin Wustho PP El-Bayan 2005
- c. Madin 'Ulya PP El-Bayan 2007
- d. Asrama Tahfidzil Al-Qur'an Arjosari Malang 2007-2009

#### 3. Prestasi Akademik

- a. Juara III Debat Ekonomi Islam dalam acara Seven, MES faet Shelter (SMESH) Unsoed (Tingkat Regional)
- b. Juara II Lomba Cerdas Cermat Ekonomi Islam (LECIS) Sharia Economic Talent STAIN Purwokerto.

- c. Juara I Karya Tulis Ilmiah di STAIN Purwokerto.
  - d. Juara II Debat Ekonomi Islam di STAIN Purwokerto.
  - e. Finalis dalam Olimpiade Ekonomi Islam Regional Tingkat Jawa Tengah di UNES Semarang
4. Karya Ilmiah
- a. Pesantrenisasi Ekonomi Islam
  - b. Optimalisasi Pemberdayaan Usaha Kecil Mikro (UKM) melalui Rekonstruksi Pemikiran *Islamic Sosio-Cultural* Keindonesiaan.
  - c. *Integrated Education System: Rekonstruksi Edu-cultural* Sistem Pendidikan Indonesia dalam Mewujudkan Sumber Daya Manusia Yang Berkepribadian dan Berkarakter (Studi pada Peran Pendidikan Berbasis Akhlak di Sekolah Dasar Al-'Izzah Purwokerto).
  - d. Revitalisasi Pertanian Indonesia Melalui Strategi Chactmsah (Capital, Cost, Technology, Management, Sharia) Berbasis *Musyarakah*.

Yogyakarta, 17 Januari 2017  
Penyusun

Mustaniroh, S.E.,Sy.



## DAFTAR TERJEMAH

Terjemah	Halaman	Keterangan
Tahukah kalian siapa orang yang <i>muflis</i> (bangkrut) itu? Para sahabat menjawab, “orang muflis (bangkrut) diantara kami adalah orang yang tidak punya dirham dan tidak punya harta. Rasulullah SAW bersabda, “ orang yang muflis (bangkrut) dari umatku adalah orang yang dating pada hari kiamat dengan (pahala) melaksanakan shalat, menjalankan puasa dan memunaikan zakat. Namun ia juga dating (membawa dosa) dengan mencela si ini, menuduh si ini, memakan harta dan menumpahkan darah si ini serta memukul si ini, maka akan diberinya orang-orang tersebut dari kebaikan-kebaikannya. Dan jika kebaikannya telah hangus sebelum ia menunaikan kewajibannya diambillah keburukan dosa-dosa mereka, lalu dicampakkan kepadanya dan ia dilemparka ke dalam neraka.	19	Hadits
Dan jika (orang yang berhutang itu) dalam kesulitan, maka berikanlah tenggang waktu sampai dia memperoleh kelapangan. Dan jika kamu menyedekahkan, itu lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui.	19	Al-Baqarah: 280
Sungguh Alah menyuruhmu menyampaikan amanat kepada orang yang berhak menerimanya, dan jika kamu menetapkan hokum diantara manusia hendaknya kamu menetapkannya dengan adil. Sungguh, Allah sebaik-baik yang memberi pengajaran kepadamu. Sungguh Allah Maha Mendengar, Maha Melihat	20	An-Nisa': 58
Dan raja berkata (kepada pemuka kaumnya), “Sesungguhnya aku bermimpi melihat tujuh ekor sapi betina yang gemuk dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus. Tujuh tangkai (gandum) yang hijau dan (tujuh tangkai) lainnya yang kering. Wahai orang yang terkemuka! Terangkanlah kepadaku tentang takwil mimpiku itu jika kamu dapat mentakwilkan mimpi”.	21	Yusuf: 43
Mereka menjawab, “(itu) mimpi-mimpi yang kosong dan kami tidak mampu menakwilkan itu”.	21	Yusuf: 44
Dan berkatalah orang yang selamat diantara mereka berdua dan teringat (kepada yusuf) setelah beberapa waktu lamanya, “Aku akan memberitahukan kepadamu tetang (orang yang pandai) menakwilkan	21	Yusuf: 45

mimpi itu, maka utuslah aku (kepadanya).		
“Yusuf, wahai orang yang sangat dipercaya! Terangkanlah kepada kami (takwil mimpi) tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk dimakan oleh tujuh (ekor sapi betina) yang kurus, tujuh tangkai (gandum) yang hijau dan (tujuh tangkai) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya”.	21	Yusuf: 46
Dia (Yusuf) berkata, “Agar kamu bercocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa, kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan ditangkainya kecuali sedikit untuk kamu makan.	21-22	Yusuf: 47
Kemudian setelah itu, akan datang (tujuh) tahun yang sangat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari aoa (bibit gandum) yang kamu simpan.	22	Yusuf: 48
Setelah itu akan datang tahun, dimana manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada waktu itu mereka memeras (anggur).	22	Yusuf: 49

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. Identitas Diri

1. Nama : Mustaniroh
2. Tempat, Tgl. Lahir : Cilacap, 07 November 1988
3. Alamat : Kalisalak Rt/Rw Kebasen Banyumas
4. Nama Ayah : Kholiluddin
5. Nama Ibu : Sulyati
6. Pekerjaan : Mahasiswa
7. Mobile Phone : 081229337999
8. Email : [Mustaniroh\\_kholil@gmail.com](mailto:Mustaniroh_kholil@gmail.com) atau [Imubarok1@gmail.com](mailto:Imubarok1@gmail.com)

### B. Riwayat Pendidikan

1. Pendidikan Formal
  - a. MI El-Bayan Lulus Tahun 2002
  - b. MTs El-Bayan Lulus Tahun 2005
  - c. MAEl-Bayan Lulus Tahun 2007
  - d. SI STAIN Purwokerto lulus Tahun 2013
  - e. S2 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (Sekarang)
2. Pendidikan Non Formal
  - a. Madin Awaliyah PP El-Bayan 2002
  - b. Madin Wustho PP El-Bayan 2005
  - c. Madin 'Ulya PP El-Bayan 2007
  - d. Asrama Tahfidzil Al-Qur'an Arjosari Malang 2007-2009
3. Prestasi Akademik
  - a. Juara III Debat Ekonomi Islam dalam acara Seven, MES faet Shelter (SMESH) Unsoed (Tingkat Regional)
  - b. Juara II Lomba Cerdas Cermat Ekonomi Islam (LECIS) Sharia Economic Talent STAIN Purwokerto.
  - c. Juara I Karya Tulis Ilmiah di STAIN Purwokerto.
  - d. Juara II Debat Ekonomi Islam di STAIN Purwokerto.
  - e. Finalis dalam Olimpiade Ekonomi Islam Regional Tingkat Jawa Tengah di UNES Semarang
4. Karya Ilmiah
  - a. Pesantrenisasi Ekonomi Islam
  - b. Optimalisasi Pemberdayaan Usaha Kecil Mikro (UKM) melalui Rekonstruksi Pemikiran *Islamic Sosio-Cultural* Keindonesiaan.
  - c. *Integrated Education System: Rekonstruksi Edu-cultural* Sistem Pendidikan Indonesia dalam Mewujudkan Sumber Daya Manusia Yang Berkepribadian dan Berkarakter (Studi pada Peran Pendidikan Berbasis Akhlak di Sekolah Dasar Al-'Izzah Purwokerto).
  - d. Revitalisasi Pertanian Indonesia Melalui Strategi Chactmsah (Capital, Cost, Technology, Management, Sharia) Berbasis *Musyarakah*.

Yogyakarta, 17 Januari 2017

Penyusun

Mustaniroh, S.E.,Sy.

