

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MODEL ALTMAN,  
ZMIJEWSKI, SPRINGATE DAN GROVER PADA PERUSAHAAN  
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2011 - 2015**



**SKRIPSI  
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
(S1) DALAM EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ANIS KURNIAWATI  
NIM. 13390076**

**PEMBIMBING:**

**Drs. AKHMAD YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M.SI.  
NIP. 19661119 199203 1 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2017**



**KEMENTERIAN AGAMA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-2332/Un.02/DEB/PP.05.3/05/2017


Tugas akhir dengan judul : “Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2011 - 2015”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Anis Kurniawati  
NIM : 13390076  
Telah dimuqasyahkan pada : 26 Mei 2017  
Nilai : A-

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:  
Ketua Sidang

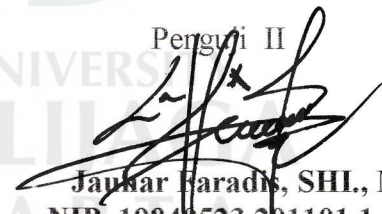
  
**Drs. Akh Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si**  
**NIP. 19661119 199203 1 002**

Penguji I



**Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., CA**  
**NIP. 19680102 199403 1 002**

Penguji II



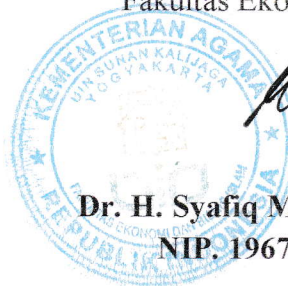
**Jaqhar Faradis, SHL., MA**  
**NIP. 19840523 201101 1 008**

Yogyakarta, 29 Mei 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,





**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag**  
**NIP. 19670518 199703 1 003**



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Anis Kurniawati

Kepada  
**Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Anis Kurniawati  
NIM : 13390076  
Judul Skripsi : "Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2011-2015"


Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syari'ah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 03 Mei 2017

**Pembimbing,**



**Drs. A. Yusuf Khoiruddin S.E., M.Si.**  
**NIP. 19661119 199203 1 002**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anis Kurniawati  
NIM : 13390076  
Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2011-2015**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 03 Mei 2017  
Penyusun,



Anis Kurniawati  
NIM. 13390076



## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anis Kurniawati  
NIM : 13390076  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi


Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**"Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2011-2015"**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada tanggal : 03 Mei 2017  
Yang menyatakan



(Anis Kurniawati)

## MOTTO

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”*

*(Al-Insyirah:6-8)*

*“Aku tidak khawatir akan jadi apa aku dimasa depan nanti, apa aku akan berhasil atau gagal. Tapi yang pasti, apa yang ku lakukan sekarang akan membentukku di masa depan nanti”*

*- Uzumaki Naruto -*

*Banyak hal yang bisa menjatuhkanmu, tapi satu-satunya hal yang benar-benar dapat menjatuhkanmu adalah sikapmu sendiri.*

*- R.A. Kartini -*

*But if you never try you'll never know, just what you're worth..*

*- Coldplay -*

## **PERSEMBAHAN**

*Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat kepada Rasul Nya, sebuah karya sederhana ini kupersembahkan kepada:*

***Kedua Orang Tua Tercinta ♥***

*Bapak Budi Harjono dan Ibu Jariyah*

***Kakakku Tercinta ♥***

*Arif Nugroho*

***Sepupu Tersayang ♥***

*Arsafan Daffa & Denayya Queena*

*Almamaterku*

***UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA***

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el



م	Mim	M	‘em
<b>Huruf Arab</b>	<b>Nama</b>	<b>Huruf Latin</b>	<b>Keterangan</b>
ن	NūN	N	‘en
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā’	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

### B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة	ditulis	Muta‘addidah
عدة	ditulis	‘iddah

### C. Tā’ marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	Ḥikmah
علة	ditulis	‘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.

كرامة الأولياء	ditulis	Karāmah al-auliyā’
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

#### D. Vokal pendek

-----َ-----	fathah	ditulis	A
فَعَلَ	fathah	ditulis	fa'ala
-----ِ-----	kasrah	ditulis	I
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	ẓukira
-----ُ-----	ḍammah	ditulis	U
يَذْهَبُ	ḍammah	ditulis	yazhabu

#### E. Vokal panjang

1	fathah + alif	ditulis	Ā
	جَاهِلِيَّة	ditulis	Jāhiliyyah
2	fathah + yā' mati	ditulis	Ā
	تَنْسَى	ditulis	Tansā
3	kasrah + yā' mati	ditulis	ī
	كَرِيم	ditulis	karīm
4	ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
	فُرُوض	ditulis	furūḍ

#### F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati	ditulis	Ai
	بَيْنَكُمْ	ditulis	Bainakum
2	fathah + wāwu mati	ditulis	Au
	قَوْل	ditulis	Qaul

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

أَنْتُمْ	ditulis	A'antum
أَعْدَتُ	ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	La'in syakartum

## H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن	ditulis	Al-Qur’ān
القياس	ditulis	Al-Qiyās

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

السَّمَاء	ditulis	As-Samā’
الشَّمْس	ditulis	Asy-Syams

## I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	Zawī al-furūḍ
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	Ahl as-Sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

### *Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah rabbil'alamiin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufiq, serta hidayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan baik. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi PhD. selaku rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
4. Bapak Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing dan memotivasi dalam menyempurnakan tugas akhir ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.

6. Seluruh pegawai dan staf TU Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Orang tua tercinta dan seluruh keluarga atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Sahabat terbaik, terasik, terkonyol, termenyenangkan, terdramatis di kampus, Kholishotul Farida, Yuni Rohmiyati dan Hidayatul Mustafidah yang selalu memberi semangat dan ada dalam suka maupun duka, terima kasih atas semua doa dan dukungan kalian. Gajah Laut, terimakasih canda tawa kebersamaan selama empat tahun di kampus, tanpa kalian kuliahku tak seasik ini. Teman-teman SKY (Shodaqoh Kulla Yaum) dan KKN 8921.
9. Sisterhood (Yasmin, Nana & Febella), *thankyou for always standing beside me*. Berlian's Family (Herlan, Saras, Andri, Anda, Dzihan, Tya, Deni, dan Faris) makasih buat semangat dan persahabatan dari SMA serta arisan yang penuh drama haha.
10. Bank Indonesia dan GenBI (Generasi Baru Indonesia) yang telah memberikan beasiswa dan telah menjadi tempat belajar serta memberikan banyak manfaat. Terkhusus untuk Almh. Riana Sari, yang mengajarkanku banyak hal, memotivasi untuk menjadi pribadi yang lebih baik dan lebih dekat pada Allah. Destyan Nurul Fatimah, yang selalu memberi semangat dan setia mendengarkan curhatanku tentang GenBI beserta isinya. M Rizka, yang telah memberi motivasi untuk menulis skripsi ini. *Last but not least*, panitia GenBI days, kalian idolaku.
11. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syari'ah 2013 serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 03 Mei 2017

**Anis Kurniawati**  
**NIM. 13390076**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI.....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Telaah Pustaka .....	13
B. Kerangka Teori .....	16
1. Laporan Keuangan.....	16
2. Konsep Dasar kebangkrutan.....	34
3. Perkembangan teknik Prediksi <i>Financial Distress</i> .....	41
C. Kerangka Pemikiran .....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian dan Sumber Penelitian.....	46
B. Populasi dan Sampel .....	46
C. Metode Pengumpulan Data.....	47
D. Teknik Analisis <i>Financial Distress</i> .....	48
E. Analisis Hasil Perhitungan .....	52

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	54
B. Hasil dan pembahasan .....	55
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	124
B. Implikasi .....	125
C. Saran .....	126
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	127
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	: Kriteria Pemilihan Sampel .....	54
Tabel 4.2	: Descriptive Statistics Model Altman .....	55
Tabel 4.3	: Hasil Perhitungan Model Altman AALI.....	59
Tabel 4.4	: Hasil Prediksi Model Altman AALI.....	59
Tabel 4.5	: Hasil Perhitungan Model Altman ASII .....	60
Tabel 4.6	: Hasil Prediksi Model Altman ASII .....	61
Tabel 4.7	: Hasil Perhitungan Model Altman ASRI .....	62
Tabel 4.8	: Hasil Prediksi Model Altman ASRI .....	62
Tabel 4.9	: Hasil Perhitungan Model Altman INTP .....	63
Tabel 4.10	: Hasil Prediksi Model Altman INTP .....	64
Tabel 4.11	: Hasil Perhitungan Model Altman ITMG .....	65
Tabel 4.12	: Hasil Prediksi Model Altman ITMG .....	65
Tabel 4.13	: Hasil Perhitungan Model Altman KLBF .....	66
Tabel 4.14	: Hasil Prediksi Model Altman KLBF .....	66
Tabel 4.15	: Hasil Perhitungan Model Altman LPKR .....	67
Tabel 4.16	: Hasil Prediksi Model Altman LPKR .....	67
Tabel 4.17	: Hasil Perhitungan Model Altman LSIP .....	69
Tabel 4.18	: Hasil Prediksi Model Altman LSIP .....	69
Tabel 4.19	: Hasil Perhitungan Model Altman SMGR .....	70
Tabel 4.20	: Hasil Prediksi Model Altman SMGR .....	70
Tabel 4.21	: Hasil Perhitungan Model Altman TLKM .....	71
Tabel 4.22	: Hasil Prediksi Model Altman TLKM .....	71
Tabel 4.23	: Hasil Perhitungan Model Altman UNTR .....	72
Tabel 4.24	: Hasil Prediksi Model Altman UNTR .....	72
Tabel 4.25	: Hasil Perhitungan Model Altman UNVR .....	74
Tabel 4.26	: Hasil Prediksi Model Altman UNVR .....	74
Tabel 4.27	: Descriptive Statistics Model Zmijewski .....	75
Tabel 4.28	: Hasil Perhitungan Model Zmijewski AALI.....	78
Tabel 4.29	: Hasil Prediksi Model Zmijewski AALI.....	78
Tabel 4.30	: Hasil Perhitungan Model Zmijewski ASII.....	79
Tabel 4.31	: Hasil Prediksi Model Zmijewski ASII.....	79
Tabel 4.32	: Hasil Perhitungan Model Zmijewski ASRI .....	79
Tabel 4.33	: Hasil Prediksi Model Zmijewski ASRI .....	80
Tabel 4.34	: Hasil Perhitungan Model Zmijewski INTP .....	80
Tabel 4.35	: Hasil Prediksi Model Zmijewski INTP .....	81
Tabel 4.36	: Hasil Perhitungan Model Zmijewski ITMG .....	81
Tabel 4.37	: Hasil Prediksi Model Zmijewski ITMG .....	81

Tabel 4.38 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski KLBF .....	82
Tabel 4.39 : Hasil Prediksi Model Zmijewski KLBF .....	82
Tabel 4.40 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski LPKR .....	83
Tabel 4.41 : Hasil Prediksi Model Zmijewski LPKR .....	83
Tabel 4.42 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski LSIP .....	83
Tabel 4.43 : Hasil Prediksi Model Zmijewski LSIP .....	84
Tabel 4.44 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski SMGR .....	84
Tabel 4.45 : Hasil Prediksi Model Zmijewski SMGR .....	85
Tabel 4.46 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski TLKM .....	85
Tabel 4.47 : Hasil Prediksi Model Zmijewski TLKM .....	85
Tabel 4.48 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski UNTR.....	86
Tabel 4.49 : Hasil Prediksi Model Zmijewski UNTR.....	86
Tabel 4.50 : Hasil Perhitungan Model Zmijewski UNVR .....	87
Tabel 4.51 : Hasil Prediksi Model Zmijewski UNVR .....	87
Tabel 4.52 : Descriptive Statistics Model Springate .....	90
Tabel 4.53 : Hasil Perhitungan Model Springate AALI.....	93
Tabel 4.54 : Hasil Prediksi Model Springate AALI.....	93
Tabel 4.55 : Hasil Perhitungan Model Springate ASII .....	94
Tabel 4.56 : Hasil Prediksi Model Springate ASII .....	94
Tabel 4.57 : Hasil Perhitungan Model Springate ASRI .....	95
Tabel 4.58 : Hasil Prediksi Model Springate ASRI .....	95
Tabel 4.59 : Hasil Perhitungan Model Springate INTP .....	96
Tabel 4.60 : Hasil Prediksi Model Springate INTP .....	96
Tabel 4.61 : Hasil Perhitungan Model Springate ITMG.....	97
Tabel 4.62 : Hasil Prediksi Model Springate ITMG.....	97
Tabel 4.63 : Hasil Perhitungan Model Springate KLBF.....	98
Tabel 4.64 : Hasil Prediksi Model Springate KLBF.....	98
Tabel 4.65 : Hasil Perhitungan Model Springate LPKR.....	98
Tabel 4.66 : Hasil Prediksi Model Springate LPKR.....	99
Tabel 4.67 : Hasil Perhitungan Model Springate LSIP.....	99
Tabel 4.68 : Hasil Prediksi Model Springate LSIP.....	100
Tabel 4.69 : Hasil Perhitungan Model Springate SMGR.....	100
Tabel 4.70 : Hasil Prediksi Model Springate SMGR.....	100
Tabel 4.71 : Hasil Perhitungan Model Springate TLKM.....	101
Tabel 4.72 : Hasil Prediksi Model Springate TLKM.....	101
Tabel 4.73 : Hasil Perhitungan Model Springate UNTR .....	102
Tabel 4.74 : Hasil Prediksi Model Springate UNTR .....	102
Tabel 4.75 : Hasil Perhitungan Model Springate UNVR.....	103
Tabel 4.76 : Hasil Prediksi Model Springate UNVR.....	103

Tabel 4.77 : Descriptive Statistics Model Grover.....	106
Tabel 4.78 : Hasil Perhitungan Model Grover AALI .....	109
Tabel 4.79 : Hasil Prediksi Model Grover AALI .....	109
Tabel 4.80 : Hasil Perhitungan Model Grover ASII .....	110
Tabel 4.81 : Hasil Prediksi Model Grover ASII .....	110
Tabel 4.82 : Hasil Perhitungan Model Grover ASRI.....	111
Tabel 4.83 : Hasil Prediksi Model Grover ASRI.....	111
Tabel 4.84 : Hasil Perhitungan Model Grover INTP .....	112
Tabel 4.85 : Hasil Prediksi Model Grover INTP .....	112
Tabel 4.86 : Hasil Perhitungan Model Grover ITMG.....	113
Tabel 4.87 : Hasil Prediksi Model Grover ITMG.....	113
Tabel 4.88 : Hasil Perhitungan Model Grover KLBF.....	114
Tabel 4.89 : Hasil Prediksi Model Grover KLBF.....	114
Tabel 4.90 : Hasil Perhitungan Model Grover LPKR.....	115
Tabel 4.91 : Hasil Prediksi Model Grover LPKR.....	115
Tabel 4.92 : Hasil Perhitungan Model Grover LSIP.....	116
Tabel 4.93 : Hasil Prediksi Model Grover LSIP.....	116
Tabel 4.94 : Hasil Perhitungan Model Grover SMGR.....	117
Tabel 4.95 : Hasil Prediksi Model Grover SMGR.....	117
Tabel 4.96 : Hasil Perhitungan Model Grover TLKM.....	118
Tabel 4.97 : Hasil Prediksi Model Grover TLKM.....	118
Tabel 4.98 : Hasil Perhitungan Model Grover UNTR.....	119
Tabel 4.99 : Hasil Prediksi Model Grover UNTR.....	119
Tabel 4.100: Hasil Perhitungan Model Grover UNVR .....	120
Tabel 4.101: Hasil Prediksi Model Grover UNVR .....	120



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran .....	45
Gambar 4.2: Hasil Perhitungan Model Altman .....	58
Gambar 4.3: Hasil Perhitungan Model Zmijewski .....	77
Gambar 4.4: Hasil Perhitungan Model Springate.....	92
Gambar 4.5: Hasil Perhitungan Model Grover.....	108



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel .....	i
Lampiran 2: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2011 .....	ii
Lampiran 3: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2012 .....	iii
Lampiran 4: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2013 .....	iv
Lampiran 5: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2014 .....	v
Lampiran 6: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2015 .....	vi
Lampiran 7: Perhitungan Nilai Model Altman.....	vii
Lampiran 8: Hasil Perhitungan Model Altman .....	x
Lampiran 9: Perhitungan Nilai Model Zmijewski.....	xii
Lampiran 10: Hasil Perhitungan Model Zmijewski .....	xiv
Lampiran 11: Perhitungan Nilai Model Springate.....	xvi
Lampiran 12: Hasil Perhitungan Model Springate .....	xviii
Lampiran 13: Perhitungan Nilai Model Grover .....	xx
Lampiran 14: Hasil Perhitungan Model Grover .....	xxii
Lampiran 15: <i>Curriculum Vitae</i> .....	xxiv



## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimanakah kondisi keuangan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dengan menggunakan Model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover. Penelitian ini menggunakan data sekunder pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2015, dengan menggunakan teknik analisis deskriptif kuantitatif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kondisi perusahaan yang dianalisis dengan model Altman dan Springate terdapat satu perusahaan berpotensi bangkrut, sedangkan dengan model Zmijewski dan Grover semua perusahaan dalam kondisi sehat dan jauh dari potensi kebangkrutan.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Altman, Zmijewski, Springate, Grover



## ABSTRACT

*The purpose of this study is to determine how the financial condition of companies listed in the Jakarta Islamic Index using the Altman, Zmijewski, Springate and Grover model. This research uses secondary data from companies listed in Jakarta Islamic Index in the 2011-2015 period. This research uses quantitative descriptive analysis techniques. The results of this research indicates that the condition of companies after analyzed with Altman and Springate model there is one company which have potential in bankruptcy, while in using the Zmijewski and Grover model, all companies are in a good condition and far from potential of bankruptcy.*

*Keywords: Financial Distress, Altman, Springate, Zmijewski, Grover*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. LATAR BELAKANG**

Perusahaan merupakan suatu badan yang didirikan oleh perorangan atau lembaga dengan tujuan utama untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Pada dasarnya tujuan didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan keuntungan perusahaan dan kemakmuran pemilik perusahaan. Maka dari itu pihak manajemen harus dapat menghasilkan keuntungan yang optimal dan pengendalian yang seksama terhadap kegiatan operasional, terutama yang berkaitan dengan keuntungan perusahaan (Syafitri, 2014:1).

Pada suatu perusahaan *go-public* laporan keuangan sangat penting. Laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan, suatu ringkasan dari transaksi keuangan yang terjadi selama satu tahun buku yang bersangkutan (Baridwan, 1992: 17). Analisis laporan keuangan sangat dibutuhkan agar dapat memahami informasi laporan keuangan tersebut dimana nantinya akan bermanfaat untuk pengambilan keputusan dimasa yang akan datang. Analisis laporan keuangan menekankan hanya pada satu aspek keuangan saja. Hal itu menjadi kelemahan dari analisis laporan keuangan maka dari itu memerlukan alat analisis lainnya untuk menggabungkan berbagai aspek keuangan tersebut. Salah satu alat analisis tersebut adalah analisis kebangkrutan. (Syafitri, 2014:2)



Kebangkrutan adalah suatu kondisi disaat perusahaan mengalami ketidakcukupan dana untuk menjalankan usahanya (Saragih, 2005: 14). Banyak perusahaan yang baru berjalan beberapa tahun namun tiba-tiba gulung tikar akibat bangkrut. Tidak jarang pula perusahaan besar tanpa diduga mengalami pailit. Hal itu mengakibatkan munculnya banyak pertanyaan penyebab perusahaan-perusahaan tersebut menjadi bangkrut, sementara perusahaan lain mampu bertahan dan bahkan berkembang dengan penghasilan setiap tahun terus meningkat. Berikut beberapa faktor penyebab perusahaan mengalami pailit:

1. Tidak mampu menangkap kebutuhan konsumen.

Sebuah perusahaan harus mampu menangkap kebutuhan konsumen agar layanan atau produk yang diberikan diterima pasar. Namun, jika hal itu diabaikan apa yang dihadirkan perusahaan akan sia-sia karena tidak dapat diserap konsumen akibat tidak sesuai dengan kebutuhan mereka.

2. Terlalu fokus pada pengembangan produk

Fokus terhadap pengembangan produk merupakan hal yang baik dan harus dipertahankan. Namun, apa jadinya jika terlalu fokus terhadap hal tersebut? Selain melupakan kebutuhan konsumen, perusahaan yang terlalu fokus pada pengembangan produk akan kehilangan kepekaan terhadap apa yang terjadi di dalam perusahaan, situasi diluar dan lain-lain

3. Ketakutan berlebihan

Ketakutan bangkrut, ketakutan rugi, ketakutan tidak dapat melayani konsumen, ketakutan ketidakmampuan mengatasi masalah, semua itu

wajar asal masih dalam porsinya. Namun, apabila ketakutan itu melebihi batas normal, kondisi tersebut harus diwaspadai karena akan menghambat kinerja perusahaan dan membawa kehancuran.

4. Berhenti melakukan inovasi

Kasus bangkrutnya Kodak bisa menjadi pelajaran bagaimana penting sebuah inovasi dalam berbisnis. Inovasi merupakan hal yang wajib dilakukan oleh setiap pengusaha. Tanpa inovasi, produk-produk yang dijual lama kelamaan akan membosankan bagi masyarakat yang menjadi target pasar.

5. Kurang mengamati pergerakan kompetitor

Kurang mengamati pergerakan kompetitor akan menyebabkan sebuah perusahaan kalah bersaing dan tertinggal jauh di belakang. Sebuah perusahaan harus tetap memperhatikan langkah-langkah yang dilakukan kompetitor.

6. Harga terlalu mahal

Beberapa orang percaya bahwa harga mahal akan membuat produk sebuah perusahaan tampak lebih bagus dan lebih mewah dari aslinya. Namun, apa jadinya jika ada perusahaan baru yang mengeluarkan produk mirip dengan barang perusahaan dan menjualnya jauh lebih murah? Kemungkinan akan ditinggal konsumen sangat besar. Penyebab lain perusahaan mengalami

pailit yaitu terlilit utang, ekspansi berlebihan, penipuan yang dilakukan CEO, kesalahan manajemen perusahaan dan pengeluaran tidak terkendali.<sup>1</sup>

Kebangkrutan menjadi ancaman yang membayangi perusahaan-perusahaan. Bahkan perusahaan mapan dan sudah berusia tua pun tak luput dari ancaman kebangkrutan. Kodak adalah pemain utama dalam dunia film, kamera dan industri percetakan selama lebih dari 125 tahun. Manajemen yang buruk dan kurangnya inovasi menyebabkan mereka kalah saing. Sebenarnya, Kodak sudah punya teknologi untuk membuat kamera digital, namun sengaja tidak diluncurkan dulu karena takut membunuh bisnis roll film foto. Namun, konsumen berkata lain dan ingin kameranya serba digital sehingga akhirnya Kodak terlambat meluncurkan produk kamera digital. Sehingga pada tahun 2012, Kodak terpaksa mengajukan permohonan perlindungan kebangkrutan meski pada akhirnya dapat kembali pulih setelah membayar utang USD 3,4 Miliar.<sup>2</sup>

Di Indonesia, salah satu perusahaan maskapai besar juga pernah mengalami pailit pada tahun 2003, yaitu Batavia Air. Penyebab bangkrutnya maskapai ini adalah tidak bisa membayar utang yang mencapai Rp 2,5 triliun karena *force majeure*. Salah satu penyebab utang yang besar tersebut disebabkan Batavia Air menyewa pesawat Airbus dari *International Lease Finance Corporation* (ILFC) untuk angkutan haji, namun tidak mampu

---

<sup>1</sup> <http://ekbis.sindonews.com/read/1085530/39/faktor-faktor-penyebab-perusahaan-bangkrut-1455544186>, akses 23 Februari 2017. Pukul 14.09 WIB

<sup>2</sup> <http://ekbis.sindonews.com/read/1084087/39/kasus-kebangkrutan-perusahaan-besar-di-dunia-1455062653>, akses 23 Februari 2017, pukul 14.20 WIB

melakukan pembayaran. Dalam kasus ini terlihat kesalahan dari keputusan pihak internal yang mengakibatkan tidak bisa membayar kewajibannya.<sup>3</sup>

Pada tahun 2012 anak usaha dari PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) yaitu telkomsel saat itu berstatus dipailitkan oleh pengadilan. Hal ini dikarenakan telkomsel memiliki utang yang jatuh tempo kepada kreditor. Utang tersebut berasal dari perjanjian kerjasama dalam penjualan kartu perdana, namun secara sepihak telkomsel menghentikan pendistribusian kartu sehingga kreditor merasa dirugikan. Pada tahun 2014 salah satu perusahaan yang terdaftar perusahaan tetap selama periode 2011-2015 di JII yaitu PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) pernah digugat pailit sehingga PT Bursa Efek Indonesia (BEI) melakukan penghentian sementara perdagangan efek perusahaan tersebut.

Perekonomian Indonesia tidak bisa lepas dari dinamika pasar keuangan global. Krisis ekonomi yang terjadi pada tahun 2008 juga telah berimbas pada sektor perbankan di Indonesia, terutama bank konvensional. Pada oktober 2008, Bank Mandiri Tbk, Bank Negara Indonesia Tbk, dan Bank Rakyat Indonesia Tbk, meminta bantuan likuiditas dari Bank Indonesia. Disisi lain, perbankan syariah tidak terlalu mengalami dampak negatif dan krisis ekonomi yang terjadi secara global. Jika melihat lagi jauh ke belakang, saat itu Bank Muamalat (satu-satunya Bank Syariah pada saat krisis 1998) sebenarnya sudah hampir tutup jika tidak di-*bailout* oleh Islamic Development Bank.

---

<sup>3</sup> <http://ekbis.sindonews.com/read/1085897/39/perusahaan-besar-bangkrut-di-indonesia-1455640928/10>, akses 23 Februari 2017, pukul 14.24 WIB

Ancaman lain datang dari kenaikan bahan bakar minyak (BBM) pada tahun 2014. Kenaikan jelas terasa dampaknya pada perusahaan manufaktur yang menggunakan proses produksi. Penggunaan mesin produksi berbahan bakar dan alat transportasi berbahan bakar cukup mengurus biaya. Biaya operasi yang tinggi akan menjadi faktor pengganggu ketersediaan modal perusahaan. Selain itu, tahun 2015 harga minyak sawit mentah (CPO) di pasar internasional CIF Rotterdam turun, penurunan harga tersebut berdampak negatif bagi produsen CPO nasional. Pada saat yang hampir bersamaan, pemerintah menerapkan aturan baru berupa pungutan tambahan bernama CPO Support Fund (CSF). Dana tersebut digunakan untuk mendukung subsidi biodiesel dalam jangka panjang. Sejumlah perusahaan sawit di tanah air dan tercatat di Bursa Efek Indonesia terkena dampak kebijakan ini. Antara lain, PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI), PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (SMAR), PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Tbk (LSIP), PT Eagle High Plantation Tbk (BWPT), dan PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO)<sup>4</sup>. Jika perusahaan tidak mampu meningkatkan harga jual produk, maka kesulitan keuangan pasti terjadi. Akibatnya perusahaan tidak bisa menutup biaya-biaya hingga terjadi kepailitan.

Beberapa fenomena di atas, menunjukkan bahwa kondisi kesulitan keuangan belum teratasi sehingga kebangkrutan sangat mungkin terjadi. *Financial distress* terjadi sebelum kebangkrutan. Umumnya model *financial distress* berpegang pada data-data kebangkrutan, karena data-data ini mudah

---

<sup>4</sup> <http://www.bareksa.com/id/text/2015/05/11/siapa-emiten-sawit-paling-terkena-dampak-negatif-cpo-fund/10477/analysis>, akses 23 Februari 2017, Pukul 14.30 WIB

diperoleh (Luciana, 2006:4). *Financial distress* menggambarkan kondisi dimana perusahaan mengalami laba bersih operasi (*net operation income*) negatif selama beberapa tahun dan selama lebih dari satu tahun tidak melakukan pembayaran deviden, pemberhentian tenaga kerja atau menghilangkan pembayaran dividen (Luciana, 2003:9). Untuk meminimalisir resiko kebangkrutan, perusahaan perlu melakukan analisis prediksi kebangkrutan untuk memprediksi ada atau tidaknya potensi kebangkrutan perusahaan. Salah satu cara yang dapat digunakan untuk memprediksi kebangkrutan tersebut adalah dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan memungkinkan pihak manajemen mengidentifikasi perubahan-perubahan pokok pada trend jumlah, dan hubungan serta alasan perubahan tersebut (Almilia dan Herdinigtyas, 2005: 8). Analisis prediksi kebangkrutan sudah banyak dikembangkan modelnya, missal Model Altman, Zmijewski, Springate, dan Grover. Pada dasarnya kelebihan dari analisis prediksi kebangkrutan adalah bahwa dengan mengetahui nilai prediksi kebangkrutan dari perusahaan, maka dapat diketahui tingkat kesehatan keuangan perusahaannya, apakah dalam kondisi potensi bangkrut atau tidak, sehingga perusahaan masih bisa memperbaiki kondisi keuangan perusahaan dengan segera dan kemungkinan kebangkrutan dapat diantisipasi sedini mungkin (*early warning system*). Akan tetapi, kelemahan dari analisis ini adalah tidak adanya rentang waktu yang pasti kapan kebangkrutan akan terjadi setelah mengetahui nilai perusahaan lebih rendah dari yang ditetapkan.



Sejauh ini penelitian mengenai prediksi *financial distress* suatu perusahaan telah banyak dilakukan, umumnya hanya menggunakan model Altman. Sementara penelitian dengan model yang lebih variatif belum banyak dilakukan. Salah satunya penelitian yang dilakukan Yoseph pada tahun 2011 dengan judul “Analisa Kebangkrutan Dengan Metode Altman *Z-score*, Springate dan Zmijewski pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2005-2009”. Selanjutnya adalah Ni Made Evi, Dwi Prihantihini dan Maria M. Ratna Sari melakukan penelitian tentang analisis prediksi kebangkrutan dengan model grover, altman *z-score*, springate dan zmijewski pada perusahaan *food and beverage*. Serta penelitian lain yang secara umum membahas tentang *financial distress* pada perusahaan yang tidak mampu dijelaskan secara keseluruhan oleh penulis. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitian serta model *financial distress* yang digunakan dalam penelitian. Pada penelitian ini penulis memilih perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011 – 2015 sebagai objek penelitian.

Berdasarkan latar belakang diatas dan beberapa penelitian terdahulu, peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian tentang prediksi *financial distress* dengan judul: “**Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2011 - 2015**”. Penelitian ini fokus pada hasil perhitungan model-model prediksi *financial distress*, sehingga dapat diketahui perusahaan dalam kondisi potensi bangkrut atau tidak.



## B. RUMUSAN MASALAH

Dari pemaparan latar belakang masalah diatas, maka rumusan masalah yang diajukan oleh peneliti adalah:

1. Bagaimana kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Altman?
2. Bagaimana kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Zmijewski?
3. Bagaimana kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Springate?
4. Bagaimana kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Grover?

## C. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN

### 1) Tujuan penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. untuk mengetahui kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Altman

2. untuk mengetahui kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Zmijewski
3. untuk mengetahui kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Springate
4. untuk mengetahui kondisi perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2015 menggunakan analisis *financial distress* model Grover

## 2) Kegunaan penelitian

Adapun kegunaan dari penelitian ini adalah:

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam mempertimbangkan dan menerapkan kebijakan yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan di masa depan, dan juga sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dan lembaga terkait dalam menentukan kebijakan menganalisis kelangsungan hidup perusahaan untuk mendeteksi sejak dini ancaman kebangkrutan.
- b. Bagi peneliti, penelitian ini dimaksudkan sebagai pendalaman ilmu yang telah peneliti dapatkan di bangku kuliah sehingga dapat menginterpretasikan teori ke dalam kasus-kasus yang ada.
- c. Bagi akademisi, dapat memberikan inspirasi penelitian yang bisa digunakan untuk referensi penelitian selanjutnya.

#### **D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN**

Sistematika pembahasan ini bertujuan untuk menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Adapun rencana sistematika pembahasan tersebut adalah sebagai berikut:

Bab I berisi pendahuluan untuk mengantarkan skripsi ini secara keseluruhan. Pada bab ini menjadi kerangka pemikian yang berisi latar belakang tentang *financial distress*, kemudian dipaparkan pula rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

Bab II berisi landasan teoritis atau teori-teori pendukung yang digunakan dalam penulisan, pada bab ini diberi pula teori keislaman terkait laporan keuangan dan studi empiris yang memaparkan tentang telaah pustaka yang merupakan hasil penelitian terdahulu yang sejenis.

Bab III berisi metode penelitian yang memaparkan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data. Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, sedangkan sampelnya adalah perusahaan yang menerbitkan laporan keuangannya dan konsisten terdaftar selama periode penelitian. Metode pengujian data dilakukan dengan merumuskan dan menafsirkan data yang sudah dihasilkan

Bab IV berisi mengenai pembahasan hasil penelitian dengan menggunakan model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover. Di bab ini

juga disajikan hasil perhitungan serta penjelasan mengenai maksud dari hasil penelitian tersebut.

Bab V merupakan bab penutup yang berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang dilakukan di *Jakarta Islamic Index* dengan analisis *financial distress*, implikasi serta saran bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan secara garis besar dalam keadaan sehat atau tidak berpotensi bangkrut. Hal ini ditunjukkan dari hasil pengujian menggunakan keempat model yaitu Altman, Zmijewski, Springate dan Grover pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2011-2015.

1. Hasil perhitungan dengan menggunakan model Altman secara berturut-turut menunjukkan sebanyak 5 (lima) perusahaan berada pada kategori sehat, 3 (tiga) perusahaan berada pada area abu-abu, dan perusahaan yang berpotensi bangkrut hanya 1 (satu) perusahaan, sedangkan yang naik turun pada *Z-score* ada 3 (tiga) perusahaan.
2. Hasil perhitungan dengan titik *cutoff* model Zmijewski menunjukkan bahwa perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut pada periode 2011-2015 di JII menunjukkan tidak ada perusahaan yang berpotensi mengalami *financial distress*. Dengan kata lain, semua perusahaan dalam keadaan sehat.
3. Hasil perhitungan dengan menggunakan model Springate secara berturut-turut hanya satu (1) perusahaan yang berada pada kategori *financial distress*. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut

dalam keadaan tidak sehat. Sedangkan sebanyak 11 (sebelas) perusahaan berada pada kategori *non financial distress*. perusahaan tersebut mampu mengelola perusahaan dengan baik, sehingga terhindar dari potensi kebangkrutan.

4. Dengan batasan nilai *cutoff* model Grover, menunjukkan hasil perhitungan dimana semua perusahaan yang diteliti berada pada area *non financial distress*. Semua perusahaan mampu melewati batasan nilai *cutoff* yang sudah ditentukan, sehingga semua perusahaan terhindar dari potensi kebangkrutan.

## **B. IMPLIKASI**

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam ranah praktek dan juga bidang keilmuan akademik khususnya dalam bidang akuntansi yang berkaitan dengan prediksi *financial distress* dengan model Altman, Zmijewski, Springate dan Grover. Kontribusi dan implikasi tersebut adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini mampu memberikan informasi kondisi keuangan sehingga perusahaan emiten perlu selalu mengevaluasi kinerja perusahaan, bukan hanya menggunakan analisis laporan keuangan, tetapi secara keseluruhan harus menganalisa bagaimana kesehatan perusahaan dengan analisis *financial distress*.
2. Manajemen dapat menjadikan penelitian ini sebagai bahan pertimbangan. Dilihat dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang

sering mengalami penurunan pada rasio profitabilitas, maka masalah efektivitas dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan harus diperhatikan baik dari kegiatan penjualan, pembelian dan kegiatan lainnya, sehingga mengurangi terjadinya penurunan laba perusahaan. Setiap tahunnya perusahaan dihadapkan dengan peningkatan beban-beban perusahaan seperti gaji karyawan, harga pokok penjualan dll, sehingga perusahaan harus mencari *alternative* agar penjualan terus meningkat sehingga tidak ada masalah untuk likuiditas perusahaan.

3. Dengan adanya analisis *financial distress* diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan bagi para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index*, sebagai salah satu alternatif investasi selain konvensional.

### C. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian diatas, penelitian dapat diperoleh saran-saran yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya:

1. Melakukan penelitian dengan obyek yang lebih luas, misalnya di Bursa Efek Indonesia, agar memperoleh data yang lebih bervariasi
2. Sebaiknya juga menambah tahun penelitian dan menambah variasi model prediksi *financial distress*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Adnan, M. A. dan Eha K. (2000). Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan dengan Pendekatan Metode Altman (Kasus pada Sepuluh Perusahaan di Indonesia). *JAAI Volume 4 No. 2*
- Adnan, Muhamad Akhyar dan M Imam Taufiq. (2001). Analisis Ketepatan Prediksi Metode Altman Terhadap terjadinya Likuidasi pada Lembaga Perbankan (Kasus Likuidasi Perbankan di Indonesia). *Dalam JAAI Volume 5 No 2*.
- Adriana. (2011). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Springate Pada Perusahaan Foods and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010. *Jurnal Ilmiah Akuntansi. No. 04*
- Almila, Luciana Spica dan Kristijadi. (2003). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia (JAAI) Vol. 7 No. 2. ISSN: 1410 -2420*.
- Almila, Luciana Spica. (2006). Prediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan Go Public Dengan Menggunakan Analisis Multinomial Logit. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. XII No. 1 ISSN: 0854 – 9087*.
- Almilia dan Herdinigtyas. (2005). Analisis Rasio Camel Terhadap Prediksi Kondisi Bermasalah pada Lembaga Perbankan Periode 2000-2002. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 7 No. 2*
- Baridwan, Zaki. (1992). *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE
- Harahap, Sofyan Syafri. (2008). *Teori Akuntansi*. Jakarta. RajaGrafindo Persada
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2000). *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, Mamduh M. (2008) *Manajemen Keuangan, Edisi I*. Yogyakarta: BPFE.
- Hery, SE., M.Si. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan. Cetakan Pertama*, Yogyakarta: CAPS
- Husein, M. Fakhri and Galuh Tri Pambekti. (2014). *Precision of the models of Altman, Springate, Zmijewski, and Grover for predicting the financial distress. Jurnal of Economics, Bussines, and Accountary Ventura Vol. 17, No 3, December 2014*.

- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Raja Grafindo.
- Manurung Joni, Manurung, alder H, Saragih, Ferdinand D. 2005. *Ekonometrika*. Jakarta: Alex Media Computindo.
- Maulana, Helmy. (2010). “*Prediksi Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur Menggunakan Rasio Altman*”. *Skripsi*. Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
- Mila Fatmawati, (2012). Penggunaan The Zmijewski Model, The Altman Model dan The Springate Model Sebagai Prediktor Delisting. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 16 No. 1
- Mokhammad Iqbal Dwi Nugroho, Wisnu Mawardi. (2012). Analisis Prediksi Financial Distres Dengan Menggunakan Model Altman Z-score Modifikasi 1995 (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Indonesia Tahun 2008 Sampai Dengan Tahun 2010).
- Munawir, S. (2007). *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi Dan Valuasi Saham*, Jakarta: Salemba
- Ni Made Evi, Dwi Prihanthini dan Maria M. Ratna Sari. (2013). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Grover, Almant Z-Score, Springate Dan Zmijewski Pada Perusahaan Food and Beverage Di BEI. *ISSN: 2302-8556 E-jurnal akuntansi Universitas Udayana Vol.5.3*.
- Nn (2015) Siapa Emiten Sawit Paling Terkena Dampak Negatif CPO Fund. <http://www.bareksa.com/id/text/2015/05/11/siapa-emiten-sawit-paling-terkena-dampak-negatif-cpo-fund/10477/analysis>, akses 23 Februari 2017, Pukul 14.30 WIB
- Nn (2016) Kasus Kebangkrutan Perusahaan Besar di Dunia <http://ekbis.sindonews.com/read/1084087/39/kasus-kebangkrutan-perusahaan-besar-di-dunia-1455062653>, akses 23 Februari 2017, pukul 14. 20 WIB.
- Nn (2016) Perusahaan Besar bangkrut di Indonesia. <http://ekbis.sindonews.com/read/1085897/39/perusahaan-besar-bangkrut-di-indonesia-1455640928/10>, akses 23 Februari 2017, pukul 14.24 WIB

- Nn. (2016). Faktor-faktor Penyebab Kebangkrutan Perusahaan. <http://ekbis.sindonews.com/read/1085530/39/faktor-faktor-penyebab-perusahaan-bangkrut-1455544186>, akses 23 Februari 2017. Pukul 14:09 WIB
- Pambekti, Galuh Tri. (2014). “Analisis ketepatan model Altman, Springate, Zmijewski dan Grover untuk Prediksi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2009-2012)”. *Skripsi*. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta ”
- Prastowo, Dwi dan Rifka Julianty. (2005). *Analisis Laporan Keuangan. Konsep Dan Aplikasi. Edisi Revisi*. Yogyakarta: AMP-YKPN.
- Purnajaya, Komang Devi Methili dan Ni K. Lely A. Merkusiwati. (2014). Analisis Komparasi Potensi Kebangkrutan Dengan Metode Z-score Altman, Springate dan Zmijewski Pada Industri Kosmetik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 7.1 ISSN: 2302-8556*
- Rahardjo, Budi. (2007). *Keuangan Dan Akuntansi Untuk Manajer Non Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Rahardjo, Budi. (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan*, Yogyakarta: Gadjah Mada University Press
- Ramadhani, Ayu Suci dan Niki Lukviarman. 2009. Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Pertama, Altman revisi dan Altman Modifikasi dengan Ukuran dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Penjelasan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Siasat Bisnis. Vol 13 No. 1*
- Rifa'i, Muhammad Nasib Ar. (1999). *Kemudahan dari Allah: Ringkasan Tafsir Ibnu Katsir*. Jakarta. Gema Insani Press
- Rismawaty. (2012). Analisis Perbandingan Model Prediksi Financial Distress Altman, Springate, Ohlson Dan Zmijewski (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Hasanuddin Makassar
- Sugiyono. (2003). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Suharsimi Arikunto. (2002). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta
- Syafitri, Lili dan Trisnadi Wijaya. (2014). Analisis Komparatif dalam Memprediksi Kebangkrutan pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. STIE MDP, Palembang

Syamsul Hadi, (2006). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia Cet I

Yoseph dan Peter. (2011). Analisa Kebangkrutan dengan Metode Z-score Altman, Springate dan Zmijewski pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2005-2009. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi No 4*



Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.
2	ASII	PT Astra International Tbk.
3	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.
4	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk.
5	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.
6	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
7	LPKR	PT Lippo karawaci Tbk.
8	LSIP	PT PP London Sumatera Plantation Tbk.
9	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.
10	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
11	UNTR	PT United Tractors Tbk.
12	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Lampiran 2: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2011

RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2011

No	Kode Perusahaan	working capital	total asset	retained earning	ebit	book value of equity	book value of total debt	sales	eat	current asset	curent liabilities	ebt
1	AALI	446036	10204495	8139615	3934908	787373	1778337	10772582	2498565	1886387	1440351	3332932
2	ASII	17607	153521	55628	32034	2024	77683	162564	21077	65978	48371	25772
3	ASRI	-52539733	6007548	977938	693620	1786910	3220676	1381046	602736	2312258	2364797	671143
4	INTP	8833120	18151331	11166666	4418023	1840616	2417380	13887892	3601516	10309717	1476597	4708156
5	ITMG	611559	1578474	682421	892068	63892	497670	2381875	546126	1066427	454868	729938
6	KLBF	4363288	8274554	6407439	5551173	507800	1758619	10911860	1522956	5993876	1630588	1987259
7	LPKR	11354312	18259171	2907500	983280	2307768	8850153	4189580	814154	13608404	2254091	984870
8	LSIP	2029270	6791859	4126893	2005524	682286	952435	4686457	1701513	2560596	531326	2090513
9	SMGR	4757007	19661602	12407396	4892131	593152	5046505	19598247	3955272	7646144	2889137	5089952
10	TLKM	-931	103054	47054	21948	5040	42073	71918	15470	21258	42073	20857
11	UNTR	10695509	46440062	15342706	10193521	932534	18936114	55052562	5899506	25625578	14930069	7784577
12	UNVR	-2028375	10482312	3504268	12006413	76300	6801375	23469218	4164304	4446219	6474594	5574799

Lampiran 3: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2012

RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2012

No	Kode Perusahaan	working capital	total asset	retained earning	ebit	book value of equity	book value of total debt	sales	eat	current asset	curent liabilities	ebt
1	AALI	-820145	12419820	9029179	4357482	787373	3054409	11564319	2453654	1780395	2600540	3524893
2	ASII	11800	153521	66289	36200	2024	92460	188053	22742	65978	54178	27898
3	ASRI	742760	10946417	2050203	1254013	1964941	6214542	2446413	1216091	3905746	3162986	1344194
4	INTP	12160638	22755160	14848447	5876742	1840616	3336422	17290337	4763388	14579400	2418762	6239550
5	ITMG	531907	1491224	609497	741167	63892	488807	2438941	432043	968928	437021	591109
6	KLBF	4550092	9417957	7250740	6533433	507800	2046313	13636405	1775098	6441710	1891617	2308017
7	LPKR	16000243	24869295	3790222	15491932	2307768	13399189	6160214	1322847	19479450	3479207	1577088
8	LSIP	1801334	7551796	4560793	1323973	682286	1272083	4211578	1115539	2593816	792482	1372083
9	SMGR	3406092	26579083	15291927	6181523	593152	8414229	16378793	4926639	8231297	4825204	6287454
10	TLKM	3866	111369	52777	25968	5040	44391	77143	18362	27973	44391	24228
11	UNTR	10720951	50300633	18382728	10520999	932534	18000076	55953915	5753342	22048115	11327164	7446755
12	UNVR	-2499934	11984979	3796065	13889126	76300	8016614	27303248	4839145	5035962	7535896	46537235



## Lampiran 4: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2013

## RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2013

No	Kode Perusahaan	working capital	total asset	retained earning	ebit	book value of equity	book value of total debt	sales	eat	current asset	curent liabilities	ebt
1	AALI	-2067571	14963190	9894602	4081935	787373	4695331	12674999	1936250	1691694	3759265	2605071
2	ASII	17213	213994	77076	35311	2024	107806	193880	22297	88352	71139	27523
3	ASRI	-918534	14428082	2640107	1533221	1964941	9096297	3684239	889576	2800120	3718655	1081775
4	INTP	14106159	26607241	18202133	6064100	1840616	3629554	18691286	5217953	16846248	2740089	6595154
5	ITMG	371654	1392140	570935	509194	63892	428285	2178763	230484	746328	374674	320948
6	KLBF	4856729	11315061	7633188	7679113	468751	2815103	16002131	1970452	7497319	2640590	2572522
7	LPKR	19171563	31300362	4748452	1943020	2307768	17122789	6666214	1592491	24013127	4841563	1924830
8	LSIP	1194698	7974876	4879977	1025649	682286	1360889	4133679	768625	1999126	804428	669661
9	SMGR	4674479	30792884	18480910	10944093	593152	8988908	24501240	5354298	9972110	5297630	6920399
10	TLKM	4638	127951	58628	27846	5040	50527	82967	20290	33075	50527	27149
11	UNTR	13253462	57362244	21062159	9516818	932534	21713346	51012385	4798778	27814126	14560664	6587337
12	UNVR	-2556503	13348188	4082370	15778488	76300	9093518	30757435	5352625	5862939	8419442	7158808

Lampiran 5: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2014

RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2014

No	Kode Perusahaan	working capital	total asset	retained earning	ebit	book value of equity	book value of total debt	sales	eat	current asset	curent liabilities	ebt
1	AALI	-1707340	18558329	11419406	4951794	787373	6720843	16305831	2584645	2403615	4110955	3689990
2	ASII	23000	236027	87342	38809	2024	115840	201701	22131	97241	74241	27058
3	ASRI	384980	16924366	3599979	1907765	1964941	10553173	3630914	1176955	3188091	2803110	1385766
4	INTP	12826811	28884635	20153853	6000869	1840616	4307622	19996264	5165458	16087370	3260559	6814636
5	ITMG	205383	1307348	505704	408094	63892	408724	1942655	200218	569553	364170	262030
6	KLBF	5734885	12425032	8900997	8475795	468751	2607556	17368532	2121090	8120805	2385920	2763700
7	LPKR	24237299	37761220	6975737	3808790	2307768	20114771	11655041	3135215	29962691	5725392	3694978
8	LSIP	1115430	8655146	5482962	1240522	682286	1436312	4726539	916695	1863506	748076	1188931
9	SMGR	6376615	34331674	21519825	11578877	593152	9326744	26987035	5567659	11648544	5271929	7077276
10	TLKM	1976	141822	63237	29206	5040	55830	89696	21274	34294	32318	28613
11	UNTR	17281983	60292031	24420272	12070409	932534	21715297	53141768	4839970	33579799	16297816	6621858
12	UNVR	-2527662	14280670	4426482	17099121	76300	9681888	34511534	5738523	6337170	8864832	7676722

Lampiran 6: Ringkasan Laporan Keuangan Tahun 2015

RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2015

No	Kode Perusahaan	working capital	total asset	retained earning	ebit	book value of equity	book value of total debt	sales	eat	current asset	current liabilities	ebt
1	AALI	-708010	21512371	10413840	3082098	78733	9813584	13059216	695684	2814123	3522133	1175513
2	ASII	289191	245435	92989	36710	2024	118902	184196	15613	105161	76242	19630
3	ASRI	-1053549	18709870	4061176	2056063	1964941	12107460	2783700	684287	2698917	3752467	758957
4	INTP	10446111	27638360	19540851	5056930	1840616	3772410	17798055	4356661	13133854	2687743	5645111
5	ITMG	227974	1178363	442443	350231	63892	343806	1589409	63107	512318	284344	139446
6	KLBF	6382611	13696417	10006397	8591576	468751	2758131	17887464	2057694	8748491	2365880	2720881
7	LPKR	28720053	41326558	7101438	1490332	2307768	22409793	8910177	1024120	33576937	4856883	1284829
8	LSIP	697395	8848792	5580787	835906	682286	1510814	4189615	623309	1268557	571162	827882
9	SMGR	3939514	38153118	23814976	10645996	593152	10712320	26948004	4525441	10538703	6599189	5850923
10	TLKM	12499	166173	70457	32418	5040	72745	102470	23317	47912	35413	31342
11	UNTR	20979423	61715399	25247633	11702293	932534	22465074	49347479	2792439	39259708	18280285	4192746
12	UNVR	-3504428	15729945	4655060	18648969	76300	10902585	36484030	5851805	6623114	10127542	7829490

Lampiran 7: Perhitungan Nilai Model Altman

Perhitungan Nilai *Working Capital to Total Assets* (X1) Model Altman Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.04371	-0.06604	-0.13818	-0.092	-0.03291
2	ASII	0.114688	0.076862	0.080437	0.097446	0.117828
3	ASRI	-0.00875	0.067854	-0.06366	0.022747	-0.05631
4	INTP	0.486638	0.534412	0.530162	0.44407	0.377957
5	ITMG	0.387437	0.356692	0.266966	0.157099	0.193467
6	KLBF	0.527314	0.483129	0.429227	0.461559	0.466006
7	LPKR	0.621842	0.643373	0.612503	0.641857	0.694954
8	LSIP	0.29878	0.238531	0.149808	0.128875	0.078812
9	SMGR	0.241944	0.128149	0.151804	0.185736	0.103255
10	TLKM	-0.00903	0.034713	0.036248	0.013933	0.075217
11	UNTR	0.230308	0.213137	0.231049	0.286638	0.339938
12	UNVR	-0.1935	-0.20859	-0.19152	-0.177	-0.22279

Perhitungan Nilai *Retained Earnings to Total Assets* (X2) Model Altman Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.79765	0.726998	0.661263	0.615325	0.484086
2	ASII	0.362348	0.431791	0.360178	0.370051	0.378874
3	ASRI	0.162785	0.187294	0.182984	0.21271	0.217061
4	INTP	0.615198	0.652531	0.684104	0.697736	0.707019
5	ITMG	0.43233	0.408723	0.410113	0.386817	0.375473
6	KLBF	0.774355	0.769885	0.674604	0.716376	0.730585
7	LPKR	0.159235	0.152406	0.151706	0.184733	0.171837
8	LSIP	0.607623	0.603935	0.611919	0.633492	0.630683
9	SMGR	0.631047	0.575337	0.600168	0.626821	0.624195
10	TLKM	0.456596	0.473893	0.458207	0.44589	0.423998
11	UNTR	0.330377	0.365457	0.367178	0.405033	0.409098
12	UNVR	0.334303	0.316735	0.305837	0.309963	0.295936

Perhitungan Nilai *Earning Before Interest and Taxes to Total Assets* (X3) Model  
Altman Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.385605	0.350849	0.272798	0.266823	0.143271
2	ASII	0.208662	0.235798	0.165009	0.164426	0.149571
3	ASRI	0.115458	0.114559	0.106266	0.112723	0.109892
4	INTP	0.243399	0.25826	0.227912	0.207753	0.182968
5	ITMG	0.565146	0.497019	0.365764	0.312154	0.297218
6	KLBF	0.670873	0.693721	0.678663	0.682155	0.627286
7	LPKR	0.053851	0.062293	0.062077	0.100865	0.036062
8	LSIP	0.295284	0.175319	0.12861	0.143328	0.094466
9	SMGR	0.248817	0.232571	0.35541	0.337265	0.279033
10	TLKM	0.212976	0.233171	0.21763	0.205934	0.195086
11	UNTR	0.219498	0.209162	0.165907	0.200199	0.189617
12	UNVR	1.145397	1.158878	1.18207	1.197361	1.185571

Perhitungan Nilai *Book Value of Equity to Book Value of Total Debt* (X4) Model  
Altman Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	4.738223	3.066194	2.186823	1.76131	1.192101
2	ASII	0.97625	0.971382	0.984992	1.037526	1.064179
3	ASRI	0.865306	0.758523	0.586149	0.603723	0.545317
4	INTP	6.508679	5.820228	6.330719	5.705471	6.326446
5	ITMG	2.171728	2.050742	2.250499	2.198608	2.427407
6	KLBF	3.705143	3.602402	3.019412	3.765009	3.965832
7	LPKR	1.063147	0.85603	0.827994	0.877288	0.844129
8	LSIP	6.131047	4.936559	4.860049	5.025951	4.85697
9	SMGR	2.896082	2.158826	2.425653	2.680992	2.561611
10	TLKM	1.449409	1.508819	1.532329	1.540247	1.284322
11	UNTR	1.45246	1.794468	1.641797	1.776477	1.747171
12	UNVR	0.541205	0.495018	0.467879	0.474988	0.442772

Perhitungan Nilai *Sales to Total Asset* (X5) Model Altman Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	1.05567	0.931118	0.847079	0.878626	0.607056
2	ASII	1.058904	1.224933	0.906007	0.854567	0.750488
3	ASRI	0.229885	0.22349	0.255352	0.214538	0.148782
4	INTP	0.765117	0.759842	0.702489	0.69228	0.643962
5	ITMG	1.508973	1.63553	1.565046	1.485951	1.348828
6	KLBF	1.318725	1.447915	1.414233	1.397866	1.305996
7	LPKR	0.229451	0.247704	0.212976	0.308651	0.215604
8	LSIP	0.690011	0.557692	0.518338	0.546096	0.473467
9	SMGR	0.996778	0.616229	0.795679	0.786068	0.706312
10	TLKM	0.697867	0.692679	0.648428	0.632455	0.616647
11	UNTR	1.185454	1.11239	0.889302	0.881406	0.799598
12	UNVR	2.238935	2.278122	2.30424	2.416661	2.3194

Lampiran 8: Hasil Perhitungan Model Altman

Hasil Perhitungan Model Altman Masing-Masing Perusahaan Tahun 2011-2015

NO	KODE	TAHUN	Z SCORE	INDIKASI	Kurang
1	AALI	2011	4.938467	Sehat	-2.03847
		2012	3.8666048	Sehat	-0.9666
		2013	3.0642537	Sehat	-0.16425
		2014	2.8923367	Area Abu-abu	0.007663
		2015	1.9321633	Area Abu-abu	0.967837
2	ASII	2011	2.4938833	Area Abu-abu	0.406117
		2012	2.7719135	Area Abu-abu	0.128087
		2013	2.1844242	Area Abu-abu	0.715576
		2014	2.1744121	Area Abu-abu	0.725588
		2015	2.0586932	Area Abu-abu	0.841307
3	ASRI	2011	1.0810075	Berpotensi bangkrut	1.818993
		2012	1.1027277	Berpotensi bangkrut	1.797272
		2013	0.9380875	Berpotensi bangkrut	1.961913
		2014	1.012345	Berpotensi bangkrut	1.887655
		2015	0.8610507	Berpotensi bangkrut	2.038949
4	INTP	2011	5.1160582	Sehat	-2.21606
		2012	4.933759	Sehat	-2.03376
		2013	5.0208732	Sehat	-2.12087
		2014	4.635348	Sehat	-1.73535
		2015	4.7318464	Sehat	-1.83185
5	ITMG	2011	4.80344	Sehat	
		2012	4.6238865	Sehat	
		2013	4.1670484	Sehat	
		2014	3.8019836	Sehat	
		2015	3.7326481	Sehat	
6	KLBF	2011	5.9780954	Sehat	
		2012	6.0981298	Sehat	
		2013	5.6538454	Sehat	
		2014	6.0202413	Sehat	
		2015	5.8585114	Sehat	
7	LPKR	2011	1.4213217	Area Abu-abu	1.478678
		2012	1.388258	Area Abu-abu	1.511742
		2013	1.3187713	Area Abu-abu	1.581229
		2014	1.6035772	Area Abu-abu	1.296423
		2015	1.323461	Area Abu-abu	1.576539



(Lanjutan)

8	LSIP	2011	4.903394	Sehat	-2.00339
		2012	3.8518053	Sehat	-0.95181
		2013	3.5787655	Sehat	-0.67877
		2014	3.7248752	Sehat	-0.82488
		2015	3.3920095	Sehat	-0.49201
9	SMGR	2011	3.6824635	Sehat	-0.78246
		2012	2.8175648	Area Abu-abu	0.082435
		2013	3.5267046	Sehat	-0.6267
		2014	3.6149622	Sehat	-0.71496
		2015	3.2436759	Sehat	-0.34368
10	TLKM	2011	2.3404322	Area Abu-abu	0.559568
		2012	2.4690431	Area Abu-abu	0.430957
		2013	2.3747107	Area Abu-abu	0.525289
		2014	2.2994713	Area Abu-abu	0.600529
		2015	2.1680454	Area Abu-abu	0.731955
11	UNTR	2011	2.9084226	Sehat	-0.00842
		2012	2.9651561	Sehat	-0.06516
		2013	2.5604871	Area Abu-abu	0.339513
		2014	2.787751	Area Abu-abu	0.112249
		2015	2.7033855	Area Abu-abu	0.196614
12	UNVR	2011	6.1436811	Sehat	
		2012	6.1792009	Sehat	
		2013	6.2686924	Sehat	
		2014	6.4441852	Sehat	
		2015	6.253206	Sehat	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Lampiran 9: Perhitungan Nilai Model Zmijewski

Perhitungan Nilai *Earning After Tax to Total Assets* (X1) Model Zmijewski  
Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.244849	0.19756	0.129401	0.139271	0.032339
2	ASII	0.137291	0.148136	0.104195	0.093765	0.063614
3	ASRI	0.10033	0.111095	0.061656	0.069542	0.036574
4	INTP	0.198416	0.209332	0.19611	0.178831	0.157631
5	ITMG	0.345984	0.289724	0.165561	0.153148	0.053555
6	KLBF	0.184053	0.18848	0.174144	0.170711	0.150236
7	LPKR	0.044589	0.053192	0.050878	0.083027	0.024781
8	LSIP	0.250522	0.147718	0.096381	0.105913	0.07044
9	SMGR	0.201167	0.185358	0.173881	0.162173	0.118613
10	TLKM	0.150115	0.164875	0.158576	0.150005	0.140318
11	UNTR	0.127035	0.114379	0.083657	0.080275	0.045247
12	UNVR	0.39727	0.403767	0.401	0.401838	0.372017

Perhitungan Nilai *Total Debt to Total Assets* (X2) Model Zmijewski Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.17427	0.24593	0.313792	0.362147	0.456183
2	ASII	0.506009	0.602263	0.50378	0.490791	0.484454
3	ASRI	0.536105	0.567724	0.630458	0.623549	0.647116
4	INTP	0.133179	0.146623	0.136412	0.149132	0.136492
5	ITMG	0.315286	0.327789	0.307645	0.312636	0.291766
6	KLBF	0.212533	0.217278	0.248793	0.209863	0.201376
7	LPKR	0.484696	0.538784	0.547048	0.532683	0.542261
8	LSIP	0.140232	0.168448	0.170647	0.165949	0.170737
9	SMGR	0.256668	0.316573	0.291915	0.271666	0.280772
10	TLKM	0.408262	0.398594	0.394893	0.393662	0.437767
11	UNTR	0.407754	0.35785	0.37853	0.360169	0.364011
12	UNVR	0.648843	0.668888	0.681255	0.677972	0.69311

Perhitungan Nilai *Current Asset to Current Liabilities* (X3) Model Zmijewski  
Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	1.309672	0.684625	0.450007	0.584685	0.798983
2	ASII	1.363999	1.217801	1.241963	1.309802	1.379305
3	ASRI	0.977783	1.234829	0.752993	1.137341	0.719238
4	INTP	6.982079	6.027629	6.148066	4.93393	4.886574
5	ITMG	2.344476	2.21712	1.99194	1.563976	1.801754
6	KLBF	3.675898	3.405397	2.839259	3.403637	3.697774
7	LPKR	6.037201	5.598818	4.959788	5.233299	6.913268
8	LSIP	4.819256	3.273028	2.485152	2.491065	2.221011
9	SMGR	2.646515	1.705896	1.882372	2.209541	1.596969
10	TLKM	0.505265	0.63015	0.654601	1.061142	1.352949
11	UNTR	1.716374	1.946481	1.910224	2.060386	2.147653
12	UNVR	0.686718	0.668263	0.696357	0.714866	0.653971

Lampiran 10: Hasil Perhitungan Model Zmijewski

Hasil Perhitungan Model Zmijewski Masing-Masing Perusahaan Tahun

2011-2015

NO	KODE	TAHUN	SCORE	INDIKASI
1	AALI	2011	-4.41372	Non Financial Distress
		2012	-3.78995	Non Financial Distress
		2013	-3.09549	Non Financial Distress
		2014	-2.86482	Non Financial Distress
		2015	-1.84848	Non Financial Distress
2	ASII	2011	-2.03901	Non Financial Distress
		2012	-1.53859	Non Financial Distress
		2013	-1.90229	Non Financial Distress
		2014	-1.92967	Non Financial Distress
		2015	-1.83039	Non Financial Distress
3	ASRI	2011	-1.6996	Non Financial Distress
		2012	-1.56884	Non Financial Distress
		2013	-0.98685	Non Financial Distress
		2014	-1.06326	Non Financial Distress
		2015	-0.7789	Non Financial Distress
4	INTP	2011	-4.46168	Non Financial Distress
		2012	-4.43036	Non Financial Distress
		2013	-4.42954	Non Financial Distress
		2014	-4.27442	Non Financial Distress
		2015	-4.25088	Non Financial Distress
5	ITMG	2011	-4.06918	Non Financial Distress
		2012	-3.74423	Non Financial Distress
		2013	-3.29942	Non Financial Distress
		2014	-3.2134	Non Financial Distress
		2015	-2.88514	Non Financial Distress
6	KLBF	2011	-3.9315	Non Financial Distress
		2012	-3.9233	Non Financial Distress
		2013	-3.67689	Non Financial Distress
		2014	-3.88559	Non Financial Distress
		2015	-3.84301	Non Financial Distress
7	LPKR	2011	-1.76203	Non Financial Distress
		2012	-1.49069	Non Financial Distress
		2013	-1.43062	Non Financial Distress
		2014	-1.65826	Non Financial Distress
		2015	-1.34828	Non Financial Distress

(Lanjutan)

8	LSIP	2011	-4.64731	Non Financial Distress
		2012	-4.01767	Non Financial Distress
		2013	-3.77097	Non Financial Distress
		2014	-3.84067	Non Financial Distress
		2015	-3.65266	Non Financial Distress
9	SMGR	2011	-3.75283	Non Financial Distress
		2012	-3.33647	Non Financial Distress
		2013	-3.42608	Non Financial Distress
		2014	-3.49012	Non Financial Distress
		2015	-3.23975	Non Financial Distress
10	TLKM	2011	-2.65045	Non Financial Distress
		2012	-2.77247	Non Financial Distress
		2013	-2.76532	Non Financial Distress
		2014	-2.73539	Non Financial Distress
		2015	-2.44157	Non Financial Distress
11	UNTR	2011	-2.55433	Non Financial Distress
		2012	-2.78275	Non Financial Distress
		2013	-2.52648	Non Financial Distress
		2014	-2.61652	Non Financial Distress
		2015	-2.43734	Non Financial Distress
12	UNVR	2011	-2.39205	Non Financial Distress
		2012	-2.30696	Non Financial Distress
		2013	-2.22413	Non Financial Distress
		2014	-2.24669	Non Financial Distress
		2015	-2.02596	Non Financial Distress

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Lampiran 11: Perhitungan Nilai Model Springate

Perhitungan Nilai *Working Capital to Total Assets* (A) Model Springate Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.04371	-0.06604	-0.13818	-0.092	-0.03291
2	ASII	0.114688	0.076862	0.080437	0.097446	0.117828
3	ASRI	-0.00875	0.067854	-0.06366	0.022747	-0.05631
4	INTP	0.486638	0.534412	0.530162	0.44407	0.377957
5	ITMG	0.387437	0.356692	0.266966	0.157099	0.193467
6	KLBF	0.527314	0.483129	0.429227	0.461559	0.466006
7	LPKR	0.621842	0.643373	0.612503	0.641857	0.694954
8	LSIP	0.29878	0.238531	0.149808	0.128875	0.078812
9	SMGR	0.241944	0.128149	0.151804	0.185736	0.103255
10	TLKM	-0.00903	0.034713	0.036248	0.013933	0.075217
11	UNTR	0.230308	0.213137	0.231049	0.286638	0.339938
12	UNVR	-0.1935	-0.20859	-0.19152	-0.177	-0.22279

Perhitungan Nilai *Net Profit Before Interet and Taxes to Total Assets* (B) Model Springate Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.385605	0.350849	0.272798	0.266823	0.143271
2	ASII	0.208662	0.235798	0.165009	0.164426	0.149571
3	ASRI	0.115458	0.114559	0.106266	0.112723	0.109892
4	INTP	0.243399	0.25826	0.227912	0.207753	0.182968
5	ITMG	0.565146	0.497019	0.365764	0.312154	0.297218
6	KLBF	0.670873	0.693721	0.678663	0.682155	0.627286
7	LPKR	0.053851	0.062293	0.062077	0.100865	0.036062
8	LSIP	0.295284	0.175319	0.12861	0.143328	0.094466
9	SMGR	0.248817	0.232571	0.35541	0.337265	0.279033
10	TLKM	0.212976	0.233171	0.21763	0.205934	0.195086
11	UNTR	0.219498	0.209162	0.165907	0.200199	0.189617
12	UNVR	1.145397	1.158878	1.18207	1.197361	1.185571



Perhitungan Nilai *Net Profit Before Taxes to Current Liabilities* (C) Model  
Springate Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	2.313972	1.355447	0.692973	0.897599	0.333750
2	ASII	0.532799	0.514932	0.386890	0.364462	0.257470
3	ASRI	0.283806	0.424976	0.290905	0.494368	0.202256
4	INTP	3.188518	2.579646	2.406912	2.090021	2.100317
5	ITMG	1.604725	1.352587	0.856606	0.719527	0.490413
6	KLBF	1.218737	1.220129	0.974223	1.158337	1.150050
7	LPKR	0.436926	0.453290	0.397564	0.645367	0.264538
8	LSIP	3.934520	1.731374	0.832469	1.589318	1.449470
9	SMGR	1.761755	1.303044	1.306320	1.342445	0.886612
10	TLKM	0.495734	0.545786	0.537317	0.885358	0.885042
11	UNTR	0.521403	0.657424	0.452406	0.406303	0.229359
12	UNVR	0.861027	0.858128	0.850271	0.865975	0.773089

Perhitungan Nilai *Sales to Total Asset* (D) Model Springate Masing-Masing  
Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	1.05567	0.931118	0.847079	0.878626	0.607056
2	ASII	1.058904	1.224933	0.906007	0.854567	0.750488
3	ASRI	0.229885	0.22349	0.255352	0.214538	0.148782
4	INTP	0.765117	0.759842	0.702489	0.69228	0.643962
5	ITMG	1.508973	1.63553	1.565046	1.485951	1.348828
6	KLBF	1.318725	1.447915	1.414233	1.397866	1.305996
7	LPKR	0.229451	0.247704	0.212976	0.308651	0.215604
8	LSIP	0.690011	0.557692	0.518338	0.546096	0.473467
9	SMGR	0.996778	0.616229	0.795679	0.786068	0.706312
10	TLKM	0.697867	0.692679	0.648428	0.632455	0.616647
11	UNTR	1.185454	1.11239	0.889302	0.881406	0.799598
12	UNVR	2.238935	2.278122	2.30424	2.416661	2.3194



Lampiran 12: Hasil Perhitungan Model Springate

Hasil Perhitungan Model Springate Masing-Masing Perusahaan Tahun 2011-2015

NO	KODE	TAHUN	SCORE	INDIKASI	Kurang
1	AALI	2011	3.1783192	Non Financial Distress	
		2012	2.2761323	Non Financial Distress	
		2013	1.49136274	Non Financial Distress	
		2014	1.66825479	Non Financial Distress	
		2015	0.86904038	Non Financial Distress	
2	ASII	2011	1.53392955	Non Financial Distress	
		2012	1.63289794	Non Financial Distress	
		2013	1.20717887	Non Financial Distress	
		2014	1.18752972	Non Financial Distress	
		2015	1.05067097	Non Financial Distress	
3	ASRI	2011	0.62471443	Financial Distress	0.237286
		2012	0.79146703	Financial Distress	0.070533
		2013	0.55480332	Financial Distress	0.307197
		2014	0.78158683	Financial Distress	0.080413
		2015	0.47237066	Financial Distress	0.389629
4	INTP	2011	3.6589415	Non Financial Distress	
		2012	3.34980556	Non Financial Distress	
		2013	3.11531364	Non Financial Distress	
		2014	2.75151997	Non Financial Distress	
		2015	2.59480056	Non Financial Distress	
5	ITMG	2011	3.79676537	Non Financial Distress	
		2012	3.4401607	Non Financial Distress	
		2013	2.58924722	Non Financial Distress	
		2014	2.18939285	Non Financial Distress	
		2015	1.97493455	Non Financial Distress	
6	KLBF	2011	3.9345696	Non Financial Distress	
		2012	4.0117976	Non Financial Distress	
		2013	3.7342793	Non Financial Distress	
		2014	3.89327005	Non Financial Distress	
		2015	3.68718689	Non Financial Distress	
7	LPKR	2011	1.18597159	Non Financial Distress	
		2012	1.2521679	Non Financial Distress	
		2013	1.16903554	Non Financial Distress	
		2014	1.52017107	Non Financial Distress	
		2015	1.08735062	Non Financial Distress	

(Lanjutan)

8	LSIP	2011	4.0870514	Non Financial Distress	
		2012	2.14969962	Non Financial Distress	
		2013	1.30589905	Non Financial Distress	
		2014	1.84014551	Non Financial Distress	
		2015	1.51722303	Non Financial Distress	
9	SMGR	2011	2.57453853	Non Financial Distress	
		2012	1.95248726	Non Financial Distress	
		2013	2.42790876	Non Financial Distress	
		2014	2.42715271	Non Financial Distress	
		2015	1.8306747	Non Financial Distress	
10	TLKM	2011	1.25086138	Non Financial Distress	
		2012	1.3888799	Non Financial Distress	
		2013	1.31946055	Non Financial Distress	
		2014	1.48388713	Non Financial Distress	
		2015	1.5071733	Non Financial Distress	
11	UNTR	2011	1.72938461	Non Financial Distress	
		2012	1.74051617	Non Financial Distress	
		2013	1.40162474	Non Financial Distress	
		2014	1.53057095	Non Financial Distress	
		2015	1.40347664	Non Financial Distress	
12	UNVR	2011	4.78091216	Non Financial Distress	
		2012	4.82052176	Non Financial Distress	
		2013	4.91455886	Non Financial Distress	
		2014	5.03179797	Non Financial Distress	
		2015	4.84823132	Non Financial Distress	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Lampiran 13: Perhitungan Nilai Model Grover

Perhitungan Nilai *Working Capital to Total Asset* (X1) Model Grover Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.04371	-0.06604	-0.13818	-0.092	-0.03291
2	ASII	0.114688	0.076862	0.080437	0.097446	0.117828
3	ASRI	-0.00875	0.067854	-0.06366	0.022747	-0.05631
4	INTP	0.486638	0.534412	0.530162	0.44407	0.377957
5	ITMG	0.387437	0.356692	0.266966	0.157099	0.193467
6	KLBF	0.527314	0.483129	0.429227	0.461559	0.466006
7	LPKR	0.621842	0.643373	0.612503	0.641857	0.694954
8	LSIP	0.29878	0.238531	0.149808	0.128875	0.078812
9	SMGR	0.241944	0.128149	0.151804	0.185736	0.103255
10	TLKM	-0.00903	0.034713	0.036248	0.013933	0.075217
11	UNTR	0.230308	0.213137	0.231049	0.286638	0.339938
12	UNVR	-0.1935	-0.20859	-0.19152	-0.177	-0.22279

Perhitungan Nilai *Earning Before Interest and Taxes to Total Asset* (X3) Model Grover Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.385605	0.350849	0.272798	0.266823	0.143271
2	ASII	0.208662	0.235798	0.165009	0.164426	0.149571
3	ASRI	0.115458	0.114559	0.106266	0.112723	0.109892
4	INTP	0.243399	0.25826	0.227912	0.207753	0.182968
5	ITMG	0.565146	0.497019	0.365764	0.312154	0.297218
6	KLBF	0.670873	0.693721	0.678663	0.682155	0.627286
7	LPKR	0.053851	0.062293	0.062077	0.100865	0.036062
8	LSIP	0.295284	0.175319	0.12861	0.143328	0.094466
9	SMGR	0.248817	0.232571	0.35541	0.337265	0.279033
10	TLKM	0.212976	0.233171	0.21763	0.205934	0.195086
11	UNTR	0.219498	0.209162	0.165907	0.200199	0.189617
12	UNVR	1.145397	1.158878	1.18207	1.197361	1.185571

Perhitungan Nilai *Net Income and Taxes to Total Asset* (ROA) Model Grover  
Masing-Masing Perusahaan

No	Kode Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	0.244849	0.19756	0.129401	0.139271	0.032339
2	ASII	0.137291	0.148136	0.104195	0.093765	0.063614
3	ASRI	0.10033	0.111095	0.061656	0.069542	0.036574
4	INTP	0.198416	0.209332	0.19611	0.178831	0.157631
5	ITMG	0.345984	0.289724	0.165561	0.153148	0.053555
6	KLBF	0.184053	0.18848	0.174144	0.170711	0.150236
7	LPKR	0.044589	0.053192	0.050878	0.083027	0.024781
8	LSIP	0.250522	0.147718	0.096381	0.105913	0.07044
9	SMGR	0.201167	0.185358	0.173881	0.162173	0.118613
10	TLKM	0.150115	0.164875	0.158576	0.150005	0.140318
11	UNTR	0.127035	0.114379	0.083657	0.080275	0.045247
12	UNVR	0.39727	0.403767	0.401	0.401838	0.372017

Lampiran 14: Hasil Perhitungan Model Grover

Hasil Perhitungan Model Grover Masing-Masing Perusahaan Tahun 2011-2015

NO	KODE	TAHUN	SCORE	INDIKASI
1	AALI	2011	1.437804	non financial distress
		2012	1.139171	non financial distress
		2013	0.755543	non financial distress
		2014	0.81124	non financial distress
		2015	0.489873	non financial distress
2	ASII	2011	0.954324	non financial distress
		2012	0.98411	non financial distress
		2013	0.749745	non financial distress
		2014	0.775993	non financial distress
		2015	0.759538	non financial distress
3	ASRI	2011	0.433984	non financial distress
		2012	0.557141	non financial distress
		2013	0.312701	non financial distress
		2014	0.477129	non financial distress
		2015	0.337576	non financial distress
4	INTP	2011	1.685309	non financial distress
		2012	1.814547	non financial distress
		2013	1.704441	non financial distress
		2014	1.494046	non financial distress
		2015	1.300929	non financial distress
5	ITMG	2011	2.614491	non financial distress
		2012	2.332759	non financial distress
		2013	1.739904	non financial distress
		2014	1.376335	non financial distress
		2015	1.387094	non financial distress
6	KLBF	2011	3.207774	non financial distress
		2012	3.212574	non financial distress
		2013	3.072607	non financial distress
		2014	3.137896	non financial distress
		2015	2.958789	non financial distress
7	LPKR	2011	1.265635	non financial distress
		2012	1.329762	non financial distress
		2013	1.278125	non financial distress
		2014	1.45808	non financial distress
		2015	1.326034	non financial distress

(Lanjutan)

8	LSIP	2011	1.551123	non financial distress
		2012	1.044998	non financial distress
		2013	0.740429	non financial distress
		2014	0.755836	non financial distress
		2015	0.507474	non financial distress
9	SMGR	2011	1.29996	non financial distress
		2012	1.057152	non financial distress
		2013	1.514509	non financial distress
		2014	1.50892	non financial distress
		2015	1.175303	non financial distress
10	TLKM	2011	0.764661	non financial distress
		2012	0.905353	non financial distress
		2013	0.855086	non financial distress
		2014	0.778589	non financial distress
		2015	0.842935	non financial distress
11	UNTR	2011	1.182148	non financial distress
		2012	1.118835	non financial distress
		2013	1.00164	non financial distress
		2014	1.210146	non financial distress
		2015	1.262631	non financial distress
12	UNVR	2011	3.630294	non financial distress
		2012	3.651188	non financial distress
		2013	3.758334	non financial distress
		2014	3.83434	non financial distress
		2015	3.719133	non financial distress

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

*Curriculum Vitae*



The CV is a vertical layout with a red header. On the left, there is a circular profile picture of a woman wearing a hijab. The name 'ANIS KURNIAWATI' is written in large white letters on a red background, with a black bar below it containing the name 'anis - aniska - aska'. The main content is organized into several sections: 'PERSONAL DETAIL' (Sex: Female, Place/Date of Birth: Yogyakarta, 14 May 1994, Nationality: Indonesia, Marital Status: Single, Religion: Moslem, Height: 160cm, Weight: 49kg), 'CONTACT' (Phone: +62859 2164 2264, Email: aniskaska@gmail.com, Address: Sidikan, UH 5 / 625, RT 27 / RW 07, Yogyakarta 55161), 'SKILLS' (Ms Word, Ms Powerpoint, Social Networks, Photoshop), 'SOCIAL' (Facebook: facebook.com/aniskaska, Twitter: twitter.com/aniskaska, Instagram: instagram/aniskaska), 'EXPERIENCE' (2012: Table Manner Course in New Saphir Yogyakarta; 2013: On The Job Training in LPP Convention Hotel Yogyakarta; 2015: Foundation in Personal Finance with FPSB Indonesia; 2016: Field Practice in KPP Pratama Yogyakarta), 'EDUCATION' (1999-2000: ABA Pandeyan II; 2000-2006: Kotagede III Elementary School; 2006-2009: Public Junior High School 10 Yogyakarta; 2009-2012: Public Senior High School 5 Yogyakarta; 2013-2017: State Islamic University Sunan Kalijaga), 'LANGUAGES' (Indonesian and English proficiency bars), and 'HOBBY' (represented by icons for a computer, music, reading, and a globe). A large, faint watermark of 'STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA' is visible in the background.

**ANIS KURNIAWATI**  
— anis - aniska - aska —

**PERSONAL DETAIL**  
Sex : Female  
Place, Date of Birth : Yogyakarta, 14 May 1994  
Nationality : Indonesia  
Marital Status : Single  
Religion : Moslem  
Height : 160cm  
Weight : 49kg

**CONTACT**  
+62859 2164 2264  
aniskaska@gmail.com  
Sidikan, UH 5 / 625  
RT 27 / RW 07  
Yogyakarta 55161

**SKILLS**  
Ms Word  
Ms Powerpoint  
Social Networks  
Photoshop

**SOCIAL**  
facebook.com/aniskaska  
twitter.com/aniskaska  
instagram/aniskaska

**EXPERIENCE**  
▶ 2012 Table Manner Course in New Saphir Yogyakarta  
▶ 2013 On The Job Training in LPP Convention Hotel Yogyakarta  
▶ 2015 Foundation in Personal Finance with FPSB Indonesia  
▶ 2016 Field Practice in KPP Pratama Yogyakarta

**EDUCATION**  
▶ 1999-2000 ABA Pandeyan II  
▶ 2000-2006 Kotagede III Elementary School  
▶ 2006-2009 Public Junior High School 10 Yogyakarta  
▶ 2009-2012 Public Senior High School 5 Yogyakarta  
▶ 2013-2017 State Islamic University Sunan Kalijaga

**LANGUAGES**  
INDONESIA ENGLISH

**HOBBY**