

BAB 5

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian tentang analisis penerapan metode Altman, Zmijewski, Ohlson dan Fulmer untuk memprediksi *financial distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 peneliti dapat menarik kesimpulan bahwa:

1. Metode Altman memprediksi sebanyak 72 perusahaan manufaktur yang mengalami *financial distress*, 69 perusahaan manufaktur yang diprediksi tidak mengalami *financial distress* dan 47 perusahaan diprediksi masuk dalam kategori *grey area* dengan tingkat akurasi sebesar 47,34 persen dengan nilai kesalahan tipe I dan tipe II masing-masing sebesar 22,87 persen dan 4,79 persen serta nilai *grey area* sebesar 25 persen. Rasio yang mempengaruhi besarnya nilai metode Altman untuk memprediksi *financial distress* adalah rasio *retained earning to total assets* atau RETA (X_2) dan *market value of equity to total liabilities* atau MVETL (X_4).
2. Metode Zmijewski memprediksi sebanyak 25 perusahaan manufaktur yang mengalami *financial distress* dan 163 perusahaan manufaktur yang diprediksi tidak mengalami *financial distress* dengan tingkat akurasi sebesar 81,38 persen dengan nilai kesalahan tipe I dan II masing-masing sebesar 4,26 persen dan 14,36 persen. Rasio yang mempengaruhi besarnya nilai metode Zmijewski untuk memprediksi *financial distress* adalah rasio likuiditas atau *current ratio* (X_3).



3. Metode Ohlson memprediksi sebanyak 73 perusahaan manufaktur yang mengalami *financial distress* dan 115 perusahaan manufaktur yang diprediksi tidak mengalami *financial distress* dengan tingkat akurasi sebesar 57,98 persen dengan nilai kesalahan tipe I dan II masing-masing sebesar 28,72 persen dan 13,30 persen. Rasio yang mempengaruhi besarnya nilai metode Ohlson untuk memprediksi *financial distress* adalah rasio *current liabilities to current assets* atau CLCA (X_4), *cash flow from operations to total liabilities* atau FUTL (X_7), dan CHIN (X_9).
4. Metode Fulmer memprediksi sebanyak 122 perusahaan manufaktur yang mengalami *financial distress* dan 62 perusahaan manufaktur yang diprediksi tidak mengalami *financial distress* dengan tingkat akurasi sebesar 51,06 persen dengan nilai kesalahan tipe I dan II masing-masing sebesar 45,21 persen dan 3,72 persen. Rasio yang mempengaruhi besarnya nilai metode Fulmer untuk memprediksi *financial distress* adalah rasio *retained earning to total assets* atau RETA (X_1), *cash flow from operations to total liabilities* atau FUTL (X_4) dan *working capital to total liabilities* atau WCTL (X_8).
5. Metode Zmijewski merupakan metode prediksi *financial distress* yang paling akurat pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 dibandingkan metode Altman, Ohlson dan Fulmer. Di posisi kedua ditempati oleh metode Ohlson. Posisi ketiga ditempati oleh metode Fulmer dan di posisi terakhir ditempati oleh metode Altman.



5.2 Saran

Berdasarkan simpulan atas penelitian yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang diprediksi mengalami *financial distress* dapat mempertimbangkan hasil prediksi metode Zmijewski. Pihak manajemen diharapkan mengkaji kembali keuangan perusahaan serta melakukan perbaikan untuk meminimalisir atau menghindari potensi mengalami kebangkrutan.
2. Perusahaan yang diprediksi berada dalam kondisi sehat diharapkan terus mampu untuk mempertahankan, memerhatikan dan meningkatkan kinerja keuangannya agar dapat terhindar dari kemungkinan mengalami *financial distress* hingga resiko mengalami kebangkrutan.
3. Investor dapat mempertimbangkan penggunaan perhitungan dan rasio keuangan dalam metode Zmijewski untuk memprediksi perusahaan manufaktur yang kemungkinan berpotensi mengalami kebangkrutan sehingga investor dapat membuat keputusan yang tepat dalam menanamkan modalnya. Kelayakan perusahaan dapat diinvestasi oleh investor dilihat dari seberapa sehat kondisi suatu perusahaan tersebut.
4. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan atau menambahkan metode-metode prediksi *financial distress* lain yang kemungkinan dapat berpengaruh cukup besar terhadap *financial distress* seperti Grover, Springate, Foster, Zavgren dan CA-Score.
5. Penilaian prediksi pada penelitian ini hanya menggunakan data kuantitatif, sebaiknya peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan data



kualitatif seperti faktor kondisi ekonomi, sosial, peraturan pemerintah, hingga faktor teknologi yang dapat memberikan pengaruh terhadap *financial distress*.



Karya Ilmiah Milik Perpustakaan Universitas Katolik Darma Cendika. Hanya dipergunakan untuk keperluan pendidikan dan penelitian. Segala bentuk pelanggaran/plagiasi akan dituntut sesuai dengan undang-undang yang berlaku.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarsari, R. 2020. Analisis Financial Distress Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate, Zmijewski, Fulmer dan Grover Pada Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Naskah Publikasi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Ananto, R. P., Sriyuniati, F., & Ferdawati. 2020. Prediksi Financial Distress Dengan Menggunakan Model Fulmer . *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas, Vol.22 No.1*, 110-119.
- Ariyati, E. H., & Nurasik. 2021. Analisis Komparasi Metode Altman Z - Score, Zmijewski, Fulmer dan Ohlson dalam Memprediksi Financial Distress. *Academia Open Vol 5* .
- Arum, D. P., & Handayani, S. R. 2018. Analisis Perbandingan Metode Altman (Z-Score), Springate (S-Score), dan Zmijewski (X-Score) dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 60 No. 1*.
- Bimawiratma, P. G. 2016. Analisis Akurasi Metode Altman, Grover, Springate dan Zmijewski Dalam Memprediksi Perusahaan Delisting. *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi. Universitas Sanata Dharma.
- Carolina, V., Marpaung, E. I., & Pratama, D. 2018. Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial distress. *Jurnal Akuntansi Maranatha, 9(2)*, 137–195.
- Chrisnawan, R., & Norita. 2017. Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z Score, Grover dan Fulmer Pada Industri Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *e-Proceeding of Management : Vol.4, No.1*, 351-352.
- Edi, & Tania, M. 2018. Ketepatan Model Altman, Springate, Zmijewski, Dan Grover Dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan, 8(1)*, 79-92.
- Ferlisia, C., & Elizabeth, S. M. 2017. Pengaruh Cash Flow From Operating To Total Liabilities, Debt To Equity, dan Return On Assets Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *STIE MDP*
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grice, J. S., & Dugan, M. T. 2003. Re-estimations of the Zmijewski and Ohlson bankruptcy prediction models. *Advances in Accounting, Vol 20.*, 79-83.





- Hanafi, M. M., & Halim, A. 2005. *Analisa Laporan Keuangan: Cetakan Pertama*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hantono. 2019. Memprediksi Financial Distress dengan Menggunakan Model Altman Score, Grover Score, Zmijewski Score (Studi Kasus Pada Sub Sektor Perusahaan Perdagangan Besar). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Prima Indonesia*, 9(1), 01-10.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Ilmi, A. B., Norita, & Firli, A. 2016. Analisis Financial Distress dengan Menggunakan Metode Altman, Ohlson, Dan Fulmer Untuk Memprediksi Kebangkrutan Serta Kesesuaian Dengan Opini Auditor. *SOSIOHUMANITAS*, 18(2).
- Imanianita, A. 2019. Perbandingan Model Prediksi Kebangkrutan BUMN Indonesia dengan BUMN Singapura. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi. UIN Maulana Malik Ibrahim.
- Kalimah, S. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi*, 2(1), 43-60.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Komarudin, Syafnita, & Ilmiani, A. 2019. Analisis Komparasi Prediksi Financial Distress Metode Grover, Altman, Springate, Zmijewski, dan Ohlson Pada Perusahaan Pertambangan di BEI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 22 (2), 36-43.
- Kompas.com. 2021. *Revolusi Industri dan Dampaknya bagi Indonesia*. <https://www.kompas.com/skola/read/2020/11/13/151307369/revolusi-industri-dan-dampaknya-bagi-indonesia> (Diakses pada Tanggal 13 November 2021, pk. 13.15)
- Kompasiana. 2021. *Makna dari Revolusi Industri 4.0*. <https://www.kompasiana.com/wildanoc2535/616dfbbf06310e6fff165852/makna-dari-revolusi-industri-4-0> (Diakses pada Tanggal 02 November 2021, pk.17.08)
- Lesmana, R., & Surjanto, R. 2004. *Financial Performance Analyzing*. Jakarta: Gramedia.
- Lisnawati. 2019. Analisis Financial Distress dan Perbandingan Tingkat Akurasi Dengan Menggunakan Model Zmijewski dan Springate Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018. *Skripsi*.

Bekasi: Fakultas Ekonomi Bisnis dan Ilmu Sosial. Universitas Pelita Bangsa.

- Lukman, M., & Ahmar, N. 2015. Model Prediksi Kebangkrutan Fulmer H-Score Dan Springate: Mana Yang Lebih Kuat? *Seminar Nasional Cendekiawan 2015*.
- Mahardika, L. A. 2021. *Sentimen UU Cipta Kerja Akan Hambat Capital Inflow dan Kinerja Emiten*.
<https://market.bisnis.com/read/20211201/7/1472401/sentimen-uu-cipta-kerja-akan-hambat-capital-inflow-dan-kinerja-emiten> (Diakses pada Tanggal 01 November 2021, pk.14.47)
- Munawarah, Wijaya, A., Fransisca, C., Felicia, & Kavita. 2019. Ketepatan Altman, Zmijewski, Grover, dan Fulmer menentukan Financial Distress pada Perusahaan Trade and Service. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 3(2), 278-288.
- Munawir, S. 2012. *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nikmah, & Sulestari, D. D. 2014. Prediksi Financial Distress untuk Perusahaan Besar dan Kecil di Indonesia Perbandingan Ohlson dan Altman. *Jurnal Fairness Volume 4, Nomor 1*.
- Nurchayanti, W. 2015. Studi Komparatif Model Z-Score Altman, Springate Dan Zmijewski Dalam Mengindikasikan Kebangkrutan Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *E-Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*.
- Octavianita, & Susila, I. (2018). Analisis Potensi Kebangkrutan Dengan Metode Springate Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Kalimantan Timur: Fakultas Sosial Humaniora. Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
- Ohlson, J. A. 1980. Financial Ratios and The Probabilistic Prediction of Bankruptcy. *Journal of Accounting Research*, 109-131.
- Pangkey, P. C., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. 2018. Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Altman dan Metode Zmijewski Pada Perusahaan Bangkrut yang Pernah Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA Vol. 6 No. 4*, 3178-2187.
- Patunrui, K. I., & Yati, S. 2017. Analisis Penilaian Financial distress Menggunakan Model Altman (Z- Score) Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen*, 5(1), 55-71.
- Permatasari, D., Samsudin, A., & Komariah, K. 2019. Analisis Financial Distress Dengan Metode Zmijewski. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 1(1).





- Prasetyawati, E. 2020. Analisis Perbandingan Model Springate, Zmijewski, dan Grover Dalam Memprediksi Financial Distress. *Skripsi*. Tegal: Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Pancasakti.
- Prastowo, D. D., & Juliaty, R. 2010. *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Pratama, H., & Mulyana, B. 2020. Prediction Of Financial Distress In The Automotive Component Industry: An Application Of Altman, Springate, Ohlson and Zmijewski Models. *Dinasti International Journal Of Economics, Finance & Accounting*.
- Putri, R., & Werastuti, D. N. 2020. Analisis Model Fulmer dan Grover Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Industri Barang Konsumsi. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha 12(1)*, 733-745.
- Rimawati, I., & Darsono. 2017. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Biaya Agensi Manajerial dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 01-12.
- Rosanah, S. 2018. Analisis Penggunaan Metode Ohlson Dalam Memprediksi Financial Distress . *Naskah Publikasi*. Kalimantan Timur: Fakultas Sosial Humaniora. Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
- Rudianto, E. 2013. *Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- Santoso, Y. I. 2021. *PMI Manufaktur dan Inflasi Agustus Membaik, ini kata pemerintah*. <https://newssetup.kontan.co.id/news/pmi-manufaktur-dan-inflasi-agustus-membaik-ini-kata-pemerintah?page=all> (Diakses pada tanggal 23 Oktober 2021, pk. 15.32)
- Sari, E. W. 2015. Penggunaan Model Zmijewski, Springate, Altman Z-Score dan Grover Dalam Memprediksi Kepailitan Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Dian Nuswantoro.
- Sari, M. P., & Yunita, I. 2019. Analisis Prediksi Kebangkrutan dan Tingkat Akurasi Model Springate, Zmijewski, dan Grover pada Perusahaan Sub Sektor Logam dan Mineral Lainnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *JIM UPB Vol. 7 No.1*, 69-77.
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Septiani, N. M., & Dana, I. M. 2019. Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Property dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3110-37.



- Setiaji, H. 2018. *Gara-gara Rupiah Melemah, Optimisme Pengusaha Turun*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181101074716-17-40040/gara-gara-rupiah-melemah-optimisme-pengusaha-turun> (Diakses pada tanggal 23 Oktober 2021, pk. 18.21)
- Sidik, S. 2020. *UU Omnibus Law Ketok Palu, Ini Sektor yang Bakal Dapat Cuan*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201007140212-17-192512/uu-omnibus-law-ketok-palu-ini-sektor-yang-bakal-dapat-cuan> (Diakses pada tanggal 25 Oktober 2021, pk. 16.21)
- Soemarso, S. R. 2004. *Akuntansi: Suatu Pengantar*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudiby, P. 2016. Perbedaan Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. *Seminar kelas Mata Kuliah Metodologi Penelitian Pendidikan Islam Universitas Sunan Kalijaga*. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga. 1-9
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujimantoro, & Muthmainnah. 2014. Analisis Kondisi Kebangkrutan Dengan Model Ohlson (1980) O-Score. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi Papua: Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua*.
- Sunyoto, D. 2013. *Analisis Laporan Keuangan untuk Bisnis (Teori dan Kasus)*. Yogyakarta: CAPS.
- Suprayitno, N. F., Haming, M., & Nurpadila. 2019. Analisis Financial Distress Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverages. *PARADOKS: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(4), 144-149.
- Suryawardani, B. 2015. Analisis Perbandingan Kemampuan Prediksi Kebangkrutan Antara Analisis Altman, Analisis Ohlson dan Analisis Zmijewski Pada Sektor Industri Tekstil Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 363-369.
- Widiasmara, A., & Rahayu, H. C. 2019. Perbedaan Model Ohlson, Model Taffler dan Model Springate Dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Akuntansi Vol. 3 No. 2*.
- Widiyawati, A. T., Utomo, S. W., & Amah, N. 2015. Analisis Rasio Altman Modifikasi Pada Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, Vol.4 No.2, 102-103.
- Widyastuti, M. 2018. *Analisa Kritis Laporan Keuangan*. Surabaya: Jakad Publishing.
- Wijoyo, N. A. 2016. *Menakar Kinerja Perusahaan Pembiayaan; Kesulitan Keuangan Perusahaan Pembiayaan (financial distress)*. Jilid II. Jakarta: Penerbit Universitas Indonesia (UI-Press).

Wulandari, V., Nur DP, E., & Julita. 2014. Analisis Perbandingan Model Altman, Springate, Ohlson, Fulmer, CA-Score dan Zmijewski dalam Memprediksi Financial Distress. *JOM FEKON Vol.1, No.2*.

Yudyawati, T. 2020. Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman (Z-Score), Springate (S-Score), Zmijewski (X-Score), Grover (G-Score), Ohlson (O-Score) dan KIDA. *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi. Universitas Sanata Dharma.

www.idx.co.id

www.idx.co.id/StaticData/NewsAndAnnouncement/ANNOUNCEMENTSTOCK/From_EREP/202003/d8ac36c9b3_501fffe26e.pdfS

