

**PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT BUMI RESOURCES TBK  
DENGAN MENGGUNAKAN MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DAN  
SPRINGATE (S-SCORE)**



**SKRIPSI**

**Dibuat Untuk Memenuhi Syarat Menyelesaikan Pendidikan Diploma IV  
Program Studi Manajemen Bisnis Pada Jurusan Administrasi Bisnis  
Politeknik Negeri Sriwijaya**

**OLEH**

**ISROH MUTIARA  
NPM 061940630312**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI  
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA  
PALEMBANG  
2023**

**PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT BUMI RESOURCES TBK  
DENGAN MENGGUNAKAN MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DAN  
SPRINGATE (S-SCORE)**



**SKRIPSI**

**Dibuat Untuk Memenuhi Syarat Menyelesaikan Pendidikan Diploma IV  
Program Studi Manajemen Bisnis Pada Jurusan Administrasi Bisnis  
Politeknik Negeri Sriwijaya**

**Oleh :**

**Isroh Mutiara**

**NPM 061940630312**

**Menyetujui,**

**Palembang, Agustus 2023**

**Pembimbing I,**

**Afrizawati M, S.E., M.Si  
NIP 198004112006042002**

**Pembimbing II,**

**Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si  
NIP 198906012019031016**

**Ketua Jurusan  
Administrasi Bisnis**

**Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., CPMA  
NIP 197602222002121001**

**Mengetahui,**

**Koordinator Program Studi  
DIV Manajemen Bisnis**

**Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M  
NIP 197504212001122001**

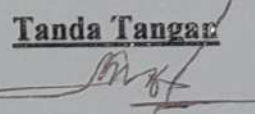
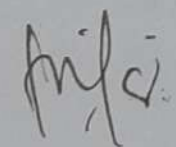
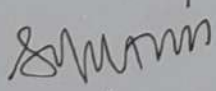

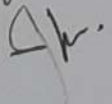
## LEMBAR PENGESAHAN

Nama : ISROH MUTIARA  
NPM : 061940630312  
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis  
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan  
Judul Laporan Akhir : Prediksi *Financial Distress* pada PT Bumi Resources Tbk dengan Menggunakan Model Zmijewski (X-Score) dan Springate (S-Score)

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi  
Program Studi DIV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis  
dan Dinyatakan LULUS

Pada Hari : Selasa  
Tanggal : 15 Agustus 2023

### TIM PENGUJI

<u>No</u>	<u>Nama</u>	<u>Tanda Tangan</u>	<u>Tanggal</u>
1.	Dr. Syahirman Yusi, S.E., M.si Ketua Penguji		15 Agustus 2023
2.	Fetty Maretha, S.E., M.M Anggota Penguji		15 Agustus 2023
3.	Dr. Sari Lestari, S.E., M.Ec Anggota Penguji		15 Agustus 2023
4.	Afrizawati M, S.E., M.si Anggota Penguji		15 Agustus 2023
5.	Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si Anggota Penguji		15 Agustus 2023

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Isroh Mutiara  
NPM : 061940630312  
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis  
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan  
Judul Laporan Akhir : Prediksi *Financial Distress* pada PT Bumi Resources Tbk dengan Menggunakan Model Zmijewski (X-Score) dan Springate (S-Score)

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi yang saya buat dengan judul sebagaimana tersebut di atas beserta isinya merupakan hasil penelitian saya sendiri.
2. Skripsi ini bukanlah plagiat/salinan skripsi milik orang lain.
3. Apabila skripsi saya plagiat/menyalin skripsi milik orang lain maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi beserta konsekuensinya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk diketahui oleh pihak-pihak yang berkepentingan.

Palembang, Agustus 2023

Yang membuat pernyataan,



Isroh Mutiara

NPM 061940630312

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Ya Allah, lapangkanlah dadaku, dan mudahkanlah untukku urusanku, dan lepaskanlah kekakuan dari lidahku, agar mereka mengerti perkataanku.”

“Ya Allah, sesungguhnya aku berlindung kepadamu dari siksa neraka jahanam dan siksa kubur. Dari fitnah kehidupan dan kematian, serta dari keburukan fitnah Dajjal.”

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.” – Q.S Al-Insyirah : 6-8

“Barang siapa keluar untuk mencari ilmu, maka ia akan berada di jalan Allah hingga ia kembali.” – HR Tirmidzi

### **Kupersembahkan Kepada :**

- **Papa dan Mama Tercinta**
- **Saudari dan Keluargaku Tersayang**
- **Sahabatku dan Teman Seperjuangan MB'19**
- **Dosen pengajar dan dosen pembimbing**
- **Almamater Kebanggaanku**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan segala kemampuan dan dapat selesai sampai batas waktu yang telah ditentukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Terapan dan untuk menyelesaikan pendidikan Program Diploma IV Manajemen Bisnis pada Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.

Skripsi ini berjudul “Prediksi *Financial Distress* pada PT Bumi Resources Tbk dengan Menggunakan Model Zmijewski (X-Score) dan Springate (S-Score)”. Skripsi ini membahas tentang prediksi *financial distress* pada PT Bumi Resources Tbk dengan menggunakan model Zmijewski (X-Score) dengan menggunakan rasio keuangan *Return on Asset*, *Debt Ratio*, *Current Ratio* dan Springate (S-Score) dengan variabel *Working Capital to Total Asset*, *Earning Before Interest and Tax to Total Assets*, *Earning Before Tax to Current Liabilities*, dan *Sales to Total Asset* sebagai variabel. Hasil perhitungan dari variabel tersebut akan dilakukan perhitungan menggunakan rumus dari masing-masing model, hasil dari perhitungan bisa diketahui apakah PT Bumi Resources Tbk mengalami *financial distress* (*distress*/tidak sehat) atau tidak mengalami kebangkrutan (*nondistress*/sehat).

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini banyak terdapat kekurangan dan kesalahan karena keterbatasan ilmu yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca agar dapat dijadikan pembelajaran di masa yang akan datang.

Akhir kata Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat dijadikan referensi demi pengembangan ke arah yang lebih baik sehingga membantu pihak yang berkepentingan.

Palembang, Agustus 2023

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Dalam penulisan Skripsi ini, penulis banyak sekali mendapat dukungan, bantuan, pengarahan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Ing Ahmad Taqwa, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., CPMA. selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Ibu Afrizawati M, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing serta mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Bapak Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing serta mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
7. Bapak/Ibu Dosen dan Staf jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah memberikan ilmu serta pengarahan selama pembuatan skripsi.
8. Bapak Arianto dan Ibu Alfisiana, Papa dan Mama penulis tercinta yang telah memberikan dukungan yang tak terhingga baik secara moril dan materil serta doa yang tulus kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Shella Nurhayati Ariana, S.Tr.T. dan Aurel Permatasari, saudariku tersayang yang selalu menemani dan memberikan doa, dukungan dan motivasi yang tiada henti selama penyusunan skripsi.
10. Keluarga Besar terkasih yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat yang tulus.

11. Sahabat-sahabatku dan teman-teman seperjuangan Jurusan Administrasi Bisnis Program Studi DIV Manajemen Bisnis khususnya kelas MBA angkatan 2019 yang selalu saling mendukung dan memberikan semangat selama penyusunan skripsi.
12. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Demikian yang dapat penulis sampaikan. Atas segala bantuan dari semua pihak penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Palembang, Agustus 2023

Penulis



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hasil prediksi *financial distress* pada PT Bumi Resources Tbk Periode 2012-2021 menggunakan model Zmijewski (X-Score) dan model Springate (S-Score) dengan alat analisis yaitu rasio keuangan *return on asset* (ROA), *debt ratio*, *current ratio*, *working capital to total asset* (WC/TA), *earning before interest and taxes to total asset* (EBIT/TA), *earning before taxes to current liabilities* (EBT/CL), dan *sales to total asset* yang kemudian dimasukkan ke dalam rumus *financial distress* model Zmijewski (X-Score) dan model Springate (S-Score). Metode penelitian yang digunakan adalah analisis deskriptif kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan PT Bumi Resources Tbk periode 2012-2021. Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa PT Bumi Resources Tbk mengalami *financial distress* pada setiap tahunnya, karena berdasarkan penelitian menggunakan model Zmijewski (X-Score) nilai X-Score yang didapatkan dari tahun 2012 sampai tahun 2021 lebih besar dari 0 ( $>0$ ) berkisar dari 0,29 sampai dengan 9,18 nilai X-Score tersebut melebihi dari nilai *cut-off* yang telah ditetapkan, nilai X-Score terendah terjadi pada tahun 2021 yaitu 0,29 dan nilai X-Score tertinggi terjadi di tahun 2019 sebesar 9,18 sedangkan dengan menggunakan model Springate (S-Score) nilai S-Score yang didapatkan dari tahun 2012 sampai tahun 2021 lebih kecil dari 0,862 ( $<0,862$ ) berada direntang -1,75 sampai 0,51 nilai S-Score tersebut kurang dari nilai *cut-off* yang telah ditetapkan, nilai S-Score terendah terjadi pada tahun 2015 yaitu -1,75 nilai S-Score tertinggi terjadi di tahun 2018 sebesar 0,51.

Kata kunci: *Financial Distress*, Rasio Keuangan, *Springate*, *Zmijewski*.

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the results of financial distress prediction at PT Bumi Resources Tbk for the 2012–2021 period using the Zmijewski model (X-Score) and the Springate model (S-Score) with analytical tools, financial ratio such as returns on assets (ROA), debt ratio, current ratio, working capital to total assets (WC/TA), earnings before interest and taxes to total assets (EBIT/TA), earnings before taxes to current liabilities (EBT/CL), and sales to total assets, which are then included in the financial distress formulas Zmijewski model (X-Score) and Springate model (S-Score). The research method used quantitative descriptive analysis. This study use secondary data in the form of the financial statements of PT Bumi Resources Tbk for the 2012–2021 period. The results of this study conclude that PT Bumi Resources Tbk experiences financial distress every year because, based on research using the Zmijewski model (X-Score), the X-Score values obtained from 2012 to 2021 were greater than 0 ( $>0$ ), ranging from 0.29 to 9.18 the X-Score value exceeds the predetermined cut-off value the lowest X-Score value occurs in 2021, which is 0.29 and the highest X-Score value occurred in 2019, amounting to 9.18; whereas using the Springate model (S-Score), the S-Score values obtained from 2012 to 2021 were less than 0.862 ( $<0.862$ ) in the range of -1.75 to 0.51 The S-Score value was less than the predetermined cut-off; the lowest S-Score value occurred in 2015, namely -1.75, and the highest S-Score value occurred in 2018 at 0.51.*

*Keywords: Financial Distress, Financial Ratios, Springate, Zmijewski.*

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Ruang Lingkup Penelitian.....	10
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1. Tujuan.....	10
1.4.2. Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN</b> .....	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	13
2.1.2 Laporan Keuangan.....	14
2.1.3 Tujuan Laporan Keuangan.....	15
2.1.4 Bentuk Laporan Keuangan.....	16
2.1.5 Analisis Rasio Keuangan.....	17
2.1.6 <i>Financial Distress</i> .....	18
2.1.7 Tujuan dan Manfaat <i>Financial Distress</i> .....	20
2.1.8 Gejala <i>Financial Distress</i> .....	21
2.1.9 Penyebab <i>Financial Distress</i> .....	21
2.1.10 Metode Analisis <i>Financial Distress</i> .....	22
1. Analisis model Altman (Z-Score).....	22
2. Analisis model Zmijewski (X-Score).....	23
3. Analisis model Springate (S-Score).....	24

4. Analisis model Grover (G-Score).....	25
5. Analisis model Ohllson (O-Score).....	26
6. Analisis model Zavgren (Y-Score).....	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	29
2.3 Kerangka Pikir.....	36
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	37
3.2 Rancangan Penelitian.....	37
3.3 Jenis Data dan Sumber Data.....	37
3.3.1. Jenis Data.....	37
3.3.2. Sumber Data.....	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.5 Teknik Analisis.....	39
3.6 Definisi Operasional Variabel.....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	43
4.1.1 Sejarah PT Bumi Resources Tbk.....	43
4.1.2 Logo Perusahaan.....	44
4.1.3 Visi dan Misi dan Tata Nilai Perusahaan.....	44
4.1.3.1 Visi.....	44
4.1.3.2 Misi.....	44
4.1.4 Tata Nilai.....	45
4.1.5 Anak Perusahaan.....	46
4.2 Hasil Penelitian.....	48
4.2.1 Hasil Perhitungan Model Zmijewski (X-Score).....	48
4.2.2 Hasil Perhitungan Model Springate (S-Score).....	52
4.3 Pembahasan.....	55
4.3.1 Prediksi <i>Financial Distress</i> Model Zmijewski .....	55
4.3.2 Prediksi <i>Financial Distress</i> Model Springate (S-Score).....	63
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>74</b>
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Saran.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>77</b>

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1. 1 Produksi Batu Bara Nasional Periode 2010-2021.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir.....	36
Gambar 4. 1 Logo PT Bumi Resources.....	44
Gambar 4. 2 Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> model Zmijewski (X-Score).....	56
Gambar 4. 3 Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> model Springate (S-Score).....	64

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1. 1 Pendapatan dan Laba Bersih PT Bumi Resources Tbk.....	3
Tabel 2. 1 Matrik Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 4. 1 Tabel Perhitungan ROA, <i>Debt Ratio</i> dan <i>Current Ratio</i> .....	48
Tabel 4. 2 Tabel Perhitungan WC/TA, EBIT/TA, EBT/CL, dan <i>Sales/TA</i> .....	52
Tabel 4. 3 Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> model Zmijewski (X-Score).....	56
Tabel 4. 4 Hasil Prediksi <i>Financial Distress</i> model Springate (S-Score).....	64

## **DAFTAR LAMPIRAN**

1. Lembar Rekomendasi Ujian Skripsi
2. Lembar Bimbingan Skripsi
3. Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi
4. Lembar Revisi Skripsi
5. Lembar Persetujuan Revisi Skripsi
6. Rasio Keuangan PT Bumi Resources Tbk Periode 2012-2021
7. Akumulasi Perhitungan Model Zmijewski (X-Score)
8. Hasil Prediksi Model Zmijewski (X-Score)
9. Akumulasi Perhitungan Model Springate (S-Score)
10. Hasil Prediksi Model Springate (S-Score)
11. Laporan Keuangan PT Bumi Resources Tbk Periode 2012-2021