

**ANALISIS KOMPARASI MODEL ALTMAN (*Z-SCORE*) DAN
MODEL ZMIJEWSKI (*X-SCORE*) DALAM MEMPREDIKSI
POTENSI KEBANGKRUTAN PADA PT ARGO PANTES TBK
PERIODE TAHUN 2014-2024**



SKRIPSI

**Dibuat Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Program Studi DIV Manajemen Bisnis
Pada Jurusan Administrasi Bisnis
Politeknik Negeri Sriwijaya**

**OLEH:
MASAYU ADISYA AURADINDA PRATIWI
NPM 062140630441**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS
2025**

**ANALISIS KOMPARASI MODEL ALTMAN (Z-SCORE) DAN MODEL
ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI POTENSI
KEBANGKRUTAN PADA PT ARGO PANTES TBK
PERIODE TAHUN 2014-2024**



SKRIPSI

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

**OLEH:
MASAYU ADISYA AURADINDA PRATIWI
NPM 062140630441**

Menyetujui,

Pembimbing I,

**Dr. Divianto, S.E., M.M.
NIP 197602192006041002**

**Palembang, 1 Agustus 2025
Pembimbing II,**

**Yulia Pebrianti, S.E.I., M.Si.
NIP 198602262015042003**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Administrasi Bisnis

**Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.Ec, CHE
NIP 197705212006042001**

**Koordinator Program Studi
DIV Manajemen Bisnis**

**Keti Purnamasari, S.E., M.Si
NIP 198907262019032015**

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Jalani apa yang telah ditakdirkan untukmu, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang terbaik bagimu” (Masayu Adisya Auradinda Pratiwi)

“Kamu adalah karakter utama dalam hidupmu, jadi jangan biarkan karakter sampingan untuk merusaknya.” (Jungkook BTS)

“Tidaklah mungkin bagi matahari mengejar bulan dan malam pun tidak dapat mendahului siang. Masing-masing beredar pada garis edarnya.” (QS. Yasin Ayat 40)

"Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat." (Q.S. Al-Mujadalah ayat 11)

Kupersembahkan kepada:

- Kedua orang tua
- Para saudara dan keluarga
- Sahabat dan semua teman terbaik ku
- Teman- teman kelas MBB 21
- Almamater Tercinta

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Masayu Adisya Auradinda Pratiwi
NPM : 062140630441
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Komparasi Model Altman (*Z-Score*) dan Model
Zmijewski (*X-Score*) dalam Memprediksi Potensi
Kebangkrutan pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun
2014-2024

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.

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

Palembang, Juli 2025

Yang membuat pernyataan



METERAI
TEMPEL
75AMX381589713

Masayu Adisya Auradinda Pratiwi

LEMBAR PENGESAHAN

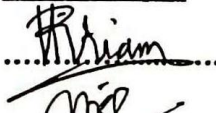
Nama : Masayu Adisya Auradinda Pratiwi
NPM : 062140630441
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Komparasi Model Altman (*Z-Score*) dan Model Zmijewski (*X-Score*) dalam Memprediksi Potensi Kebangkrutan pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014-2024

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi
Program Studi Diploma IV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis
dan dinyatakan LULUS

Pada Hari: Jumat

Tanggal: 1 Agustus 2025

TIM PENGUJI

<u>No.</u>	<u>Nama</u>	<u>Tanda Tangan</u>	<u>Tanggal</u>
1.	Purwati, S.E., M.M. Ketua Penguji		29 Juli 2025
2.	Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M. Anggota Penguji		28 Juli 2025
3.	Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si. Anggota Penguji		24 Juli 2025
4.	Andriansyah Bari, S.IP., M.AB. Anggota Penguji		24 Juli 2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membandingkan kemampuan model Altman *Z-Score* dan Zmijewski *X-Score* dalam memprediksi potensi kebangkrutan pada PT Argo Pantes Tbk selama periode 2014–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah penghitungan skor berdasarkan kedua model untuk menilai tingkat risiko kebangkrutan berdasarkan indikator rasio keuangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kedua model memberikan hasil prediksi yang konsisten. Model Altman menunjukkan nilai *Z-Score* yang berada pada zona bangkrut ($Z < 1,1$) tanpa ada satu pun tahun dalam zona abu-abu ($1,1 < Z < 2,6$) dan zona sehat ($Z > 2,6$) sepanjang periode penelitian. Model Zmijewski menunjukkan nilai $X \geq 0$ untuk seluruh tahun, yang mengindikasikan potensi kebangkrutan menurut kriteria model tersebut. Kedua model memiliki tingkat akurasi sebesar 100% dan tingkat kesalahan 0% terhadap kondisi aktual perusahaan yang terus mengalami rugi bersih. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kedua model sama-sama efektif dan akurat dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan. Penggunaan kedua model secara simultan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif terhadap kondisi keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung penelitian sebelumnya yang menunjukkan keunggulan model Zmijewski dalam situasi keuangan ekstrem, namun tetap mengakui relevansi model Altman dalam analisis yang lebih luas.

Kata kunci: *Kebangkrutan, Altman Z-Score, Zmijewski X-Score, Analisis Keuangan, PT Argo Pantes Tbk.*

ABSTRACT

This study aims to analyze and compare the effectiveness of the Altman Z-Score and Zmijewski X-Score models in predicting the bankruptcy potential of PT Argo Pantes Tbk during the period of 2014–2024. The research employs a quantitative approach using secondary data in the form of the company's annual financial statements. The analytical technique used is score calculation based on both models to assess the level of bankruptcy risk using financial ratio indicators. The results indicate that both models provide consistent predictions. The Altman model shows that the Z-Score values remained in the bankrupt zone ($Z < 1.1$) throughout the research period, with no single year falling into either the grey area ($1.1 < Z < 2.6$) or the safe zone ($Z > 2.6$). Meanwhile, the Zmijewski X-Score model shows X values ≥ 0 for all years, indicating a high risk of bankruptcy based on its criteria. Both models achieved an accuracy rate of 100% and an error rate of 0% when compared with the company's actual financial condition, which consistently reported net losses. Therefore, it can be concluded that both models are equally effective and accurate in predicting corporate bankruptcy. Using both models in parallel can provide a more comprehensive understanding of a company's financial distress. These findings also support previous studies, which highlight the Zmijewski model's superior sensitivity in financially distressed conditions, while still acknowledging the relevance of the Altman model in broader financial analysis.

Keywords: Bankruptcy, Altman Z-Score, Zmijewski X-Score, Financial Analysis, PT Argo Pantes Tbk.

KATA PENGANTAR

Puja dan puji syukur penulis haturkan kepada Allah *Subhanahu Wata'ala* yang telah memberikan banyak nikmat, taufik dan hidayah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Komparasi Model Altman (Z-Score) dan Model Zmijewski (X-Score) dalam Memprediksi Potensi Kebangkrutan pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014–2024”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan pada Program Studi Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis, Politeknik Negeri Sriwijaya.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak terkait yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Diluar itu, penulis sebagai manusia biasa menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan laporan akhir ini, baik dari segi tata bahasa, susunan kalimat maupun isi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang.

Demikianlah ungkapan yang dapat disampaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, khususnya dalam bidang analisis keuangan dan prediksi kondisi keuangan suatu perusahaan.

Palembang, Juli 2025

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah Robbil'alamin

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT yang telah memberi rahmat dan karunia-Nya, serta Nabi besar Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa laporan ini tidak akan terselesaikan tanpa bimbingan, arahan, masukan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan Skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Ir. Irawan Rusnadi, S.T., M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya beserta jajarannya.
2. Ibu Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, SE, M.Ec, CHE., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Bapak Andriansyah Bari, S.IP., M.AB., selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Ketu Purnamasari, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi D IV Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Divianto, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan serta memberikan masukan yang sangat berarti kepada penulis selama proses penyusunan Skripsi ini.
6. Ibu Yulia Pebrianti, S.E.I, M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan dukungan, bimbingan, saran, dan masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama masa studi yang menjadi bekal berharga dalam penyusunan skripsi ini maupun dalam menghadapi tantangan di masa depan.

8. Kedua Orang Tua penulis, Ayah Yudi dan Bunda Santi tercinta yang senantiasa memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, doa yang tidak pernah putus dan semangat serta motivasi kepada penulis.
9. Keluarga penulis, abang dan adik-adik tersayang yang selalu membantu dan memberikan doa, dukungan serta motivasi kepada penulis untuk terus maju dan pantang menyerah dalam menghadapi hal apapun.
10. Sahabat-sahabat penulis, zahra, fitriara, neun gurls, moutia dan nasywa yang selalu memberikan dukungan, bantuan, semangat dan motivasi yang senantiasa diberikan kepada penulis.
11. Teman-teman penulis, salman, maulana, joyie, ka destie dan semuanya yang selalu mendukung, kebersamai dan memberikan masukan positif kepada penulis sampai saat ini.
12. Jeon Jungkook dan BTS yang melalui karya, semangat, dan ketekunannya telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi bagi penulis dalam melewati proses panjang penyusunan skripsi ini.
13. Kelas mbb angkatan 2021 yang telah kebersamai, memberikan bantuan dan semangat selama masa perkuliahan.
14. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.

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

Palembang, Juli 2025

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
UCAPAN TERIMA KASIH	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan	8
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Tujuan Penelitian	8
1.4.2 Manfaat Penelitian	9
 BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Kebangkrutan	11
2.1.2 Penyebab Kebangkrutan	12
2.1.3 Indikator Kebangkrutan	15
2.1.4 Laporan Keuangan	15
2.1.5 Model Analisis Kebangkrutan	17
2.1.6 Model Altman <i>Z-Score</i>	18
2.1.7 Model Zmijewski <i>X-Score</i>	19
2.1.8 Analisis Tingkat Keakurasian Model.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pikir	27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Ruang Lingkup Penelitian	29
3.2	Rancangan Penelitian	29
3.3	Jenis dan Sumber Data	31
3.3.1	Jenis Data	31
3.3.2	Sumber Data	31
3.4	Teknik Pengumpulan Data	32
3.5	Populasi dan Sampel	32
3.5.1	Populasi	32
3.5.2	Sampel	32
3.6	Teknik Analisis	33
3.6.1	Perhitungan Altman <i>Z-Score</i>	33
3.6.2	Perhitungan Zmijewski <i>X-Score</i>	34
3.6.3	Analisis Penelitian Keakurasian Model	35
3.7	Definisi Operasional Variabel	36
3.7.1	Kebangkrutan	36
3.7.2	Laporan Keuangan	36
3.7.3	Model Analisis Kebangkrutan	36
3.7.4	Menghitung Model Altman <i>Z-Score</i>	37
3.7.5	Menghitung Model Zmijewski <i>X-Score</i>	39

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Perusahaan	41
4.1.1	Sejarah Singkat PT Argo Pantes Tbk	41
4.1.2	Struktur Organisasi	43
4.1.3	Visi dan Misi	50
4.2	Hasil Analisis Perhitungan	51
4.2.1	Analisis Laporan Keuangan PT Argo Pantes Tbk. Periode (2014-2024)	51
4.2.2	Analisis Prediksi Potensi Kebangkrutan	59
4.2.3	Analisis Prediksi Potensi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman <i>Z-Score</i> pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014- 2024	59
4.2.4	Analisis Prediksi Potensi Kebangkrutan Menggunakan Metode Zmijewski <i>X-Score</i> pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014- 2024	64
4.2.5	Analisis Penelitian Keakurasian Model	69
4.3	Pembahasan	72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	80
5.2	Saran	81

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Sektor Tekstil di Indonesia	2
Tabel 1.2 Laba/Rugi Usaha PT Argo Pantes Tbk Tahun 2014-2024	5
Tabel 1.3 Total Aset dan Pendapatan PT Argo Pantes Tbk Tahun 2014-2024	5
Tabel 2.1 Matrik Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4.1 Data Keuangan PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014-2024 (dalam Rupiah)	52
Tabel 4.2 Perhitungan Model Altman <i>Z-Score</i> pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014-2024	60
Tabel 4.3 Perhitungan Model Zmijewski <i>X-Score</i> pada PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014-2024	66
Tabel 4.4 Rekapitulasi Perhitungan Tingkat Akurasi Model Altman <i>Z-Score</i>	70
Tabel 4.5 Rekapitulasi Perhitungan Tingkat Akurasi Model Zmijewski <i>X-Score</i>	71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pikir	28
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT Argo Pantes Tbk	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat Permohonan Pengambilan Data
- Lampiran 2 Surat Pengantar Izin Pengambilan Data
- Lampiran 3 Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 4 Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 5 Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 6 Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 7 Rekomendasi Ujian Skripsi
- Lampiran 8 Lembar Revisi Ujian Skripsi
- Lampiran 9 Lembar Tanda Persetujuan Revisi Ujian Skripsi
- Lampiran 10 Laporan Keuangan PT Argo Pantes Tbk Periode Tahun 2014-2024