

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN
Z-SCORE, ZMIJEWSKI, DAN SPRINGATE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BAHAN BAKU YANG BERPOTENSI *DELISTING*
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis
Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh:

**LILIS MARDIANA
NPM 062240632886**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA**

2026

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN
Z-SCORE, ZMIJEWSKI, DAN SPRINGATE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BAHAN BAKU YANG BERPOTENSI *DELISTING*
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri
Sriwijaya**

OLEH:

**LILIS MARDIANA
NPM 062240632886**

Menyetujui,

Palembang, 24 Juli 2026

Pembimbing I

Dr. Divianto, S.E., M.M

NIP 197602192006041002

Pembimbing II

Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si

NIP 198906012019031016

Mengetahui

Ketua Jurusan Administrasi Bisnis

Dr. Sari Lestari Z.R, S.E., M.Ec., CHE

NIP. 197705212006042001

Koordinator Program Studi

Keti Purnamasari, S.E., M.Si

NIP 198907262019032015

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Lilis Mardiana

NPM : 062240632886

Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis

Judul Skripsi : Analisis Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Springate Pada Perusahaan Sektor Bahan Baku Yang Berpotensi Delisting di Bursa Efek Indonesia (BEI)

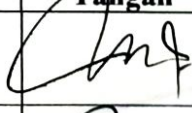
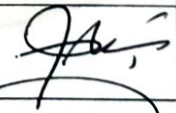
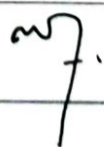
Relevansi Matakuliah : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan dihadapan Dosen Penguji Pada Ujian Skripsi Program Studi Manajemen Bisnis

Dan dinyatakan LULUS

Pada Hari: Jumat
Tanggal: 24 Juli 2026

TIM PENGUJI

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Ketua Penguji Dr. Divianto, S.E., M.M		30/7 2026
2.	Anggota Penguji Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., CPMA		30/7 2026
3.	Anggota Penguji Fernando Africano, S.E.I., M.Si		3/8 2026
4.	Anggota Penguji Mahmud Junianto, S.Psi., M.Psi		4/8 2026

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Nama : Lilis Mardiana
NPM : 062240632886
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/ D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, Dan Springate Pada Perusahaan Sektor Bahan Baku Yang Berpotensi *Delisting* Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari penelitian skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Politeknik Negeri Sriwijaya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Palembang, 31 Juli 2026



Lilis Mardiana
NPM 062240632886

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya.”

- QS. Al-Baqarah: 286

Kupersembahkan Kepada:

- *Kepada Orang Tuaku Tercinta
Indak dan Warsiti*
- *Saudara-saudaraku Tersayang*
- *Kedua Dosen Pembimbing*
- *Teman-teman seperjuanganku
yaitu kelas 8 MBC*
- *Almamater Tercinta*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan terima kasih kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia, dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Skripsi ini berjudul “*Analisis Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Springate Pada Perusahaan Sektor Bahan Baku Yang Berpotensi Delisting di Bursa Efek Indonesia (BEI)*”, skripsi ini dilatar belakangi oleh pentingnya deteksi dini terhadap kesulitan keuangan (*financial distress*) pada perusahaan, khususnya pada perusahaan sektor bahan baku.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan dan jauh dari kata sempurna, yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi dunia pendidikan, khususnya di Jurusan Administrasi Bisnis serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan analisis *financial distress*.

Penulis juga ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang sudah berkontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang memberikan dukungan dan motivasi. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif dan menjadi sumber inspirasi bagi para pembaca.

Palembang, 30 Juli 2026

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur Penulis Panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia, serta hidahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini khususnya kepada:

1. Bapak Ir. Irawan Rusnadi, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Ibu Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.EC., CHE selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Bapak Andriansyah Bari, S.IP., M.AB selaku Sekretaris Jurusan Adminisrrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Ketu Purnamasari, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi DIV Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Divianto, S.E.,M.M dan Bapak Agung Anggoro Seto, S.E.,M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II yang telah membantu serta memberi arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan baik.
6. Seluruh Dosen dan staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Indak dan Ibu Warsiti yang dengan ketulusan, kesabaran, dan kasih sayang yang tak terhingga yang telah membimbing penulis sejak kecil hingga mencapai bangku perkuliahan. Terima kasih atas setiap doa yang dipanjatkan, setiap nasihat yang diberikan, dan setiap pengorbanan yang mengiri langkah penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini dan meraih gelar sarjana. Terima kasih pula atas cintanya yang tidak pernah berkurang dan dukungan yang tidak pernah berhenti serta selalu menguatkan penulis sepanjang perjalanan pendidikan ini. Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan dengan keberkahan dan kesehatan sepanjang usia. Aamin.

8. Kakak dan istrinya, Muhammad Wahyudi dan Ratih yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan semangat selama proses penyusunan skripsi dan perkuliahan ini.
9. Keponakan tersayang, Hafshah Al-Hanun. Kehadiran dengan tawa, keceriaan, serta kepolosan yang sering kali menjadi penghibur di tengah proses penyusunan skripsi ini. Semoga kamu tumbuh menjadi pribadi yang baik.
10. Kepada seluruh keluarga besar, tante dan sepupu, terima kasih atas doa dan dukungan yang telah diberikan selama proses perkuliahan. Dukungan kalian menjadi bagian penting dari terselesainya skripsi ini.
11. Teman-teman penulis yang selalu ada disaat penulis membutuhkan bantuan dan sedang berada kesulitan selama masa perkuliahan. Terima kasih karena selalu mendengarkan keluh kesah penulis dan selalu menghibur penulis.
12. Teman seperjuangan kelas 8 MBC, Terima kasih sudah menjadi teman kelas yang saling mendukung, membantu dan menghibur.

Demikian yang dapat penulis sampaikan. Terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan atas semua bantuan dan dukungan dari semua pihak yang terlibat.

Palembang, 30 Juli 2026

Penulis

ABSTRAK

Analisis *Financial Distress* Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Springate Pada Perusahaan Sektor Bahan Baku Yang Berpotensi *Delisting* di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Lilis Mardiana
NPM 062240632886

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kondisi *financial distress* dari perusahaan yang memiliki potensi *delisting* di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Springate serta mengetahui tingkat akurasi ketiga metode. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan data yang digunakan berupa data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan. Data diperoleh melalui dokumentasi dan studi kepustakaan. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan sektor bahan baku yang berpotensi *delisting* di BEI. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* sehingga diperoleh lima perusahaan yaitu PT Fajar Surya Wisesa (FASW), PT Solusi Bangun Indonesia (SMCB), PT Alumindo Light Metal Industry (ALMI), PT Lionmesh Prima (LMSH), dan PT Trinitan Metals and Minerals (PURE) sebagai sampel penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa metode altman z-score mengelompokkan dua perusahaan dalam kategori *non distress* dan tiga perusahaan dalam kategori *financial distress*. Metode zmijewski menunjukkan hasil bervariasi, dan metode springate mengidentifikasi sebagian besar perusahaan berada dalam kategori *financial distress*. Tingkat akurasi masing-masing metode adalah metode altman z-score sebesar 80%, zmijewski sebesar 76% dan springate sebesar 60%. Dengan demikian, metode altman z-score merupakan metode dengan akurasi tertinggi dalam memprediksi *financial distress* pada perusahaan sektor bahan baku yang berpotensi *delisting* di BEI.

Kata Kunci: Altman Z-Score, *Financial Distress*, Springate, Zmijewski

ABSTRACT

Analysis of Financial Distress Using the Altman Z-Score, Zmijewski, and Springate Methods for Raw Materials Sector Companies at Risk of Delisting on the Indonesia Stock Exchange (IDX)

Lilis Mardiana
NPM 062240632886

This study aims to analyze the financial distress conditions of companies at risk of delisting from the Indonesia Stock Exchange (IDX) using the Altman Z-Score, Zmijewski, and Springate methods, and to determine the accuracy levels of these three methods. A quantitative approach was employed, utilizing secondary data from annual financial reports obtained from the IDX and the companies' official websites. Data were collected through documentation and literature review. The study population consisted of all companies in the basic materials sector at risk of delisting from the IDX. Purposive sampling was used to select five companies: PT Fajar Surya Wisesa (FASW), PT Solusi Bangun Indonesia (SMCB), PT Alumindo Light Metal Industry (ALMI), PT Lionmesh Prima (LMSH), and PT Trinitan Metals and Minerals (PURE) as the research sample. The results indicate that the Altman Z-Score method classified two companies as non-distressed and three as financially distressed. The Zmijewski method yielded varied results, while the Springate method identified the majority of the companies as being in a state of financial distress. The accuracy rates for the methods were 80% for the Altman Z-Score, 76% for Zmijewski, and 60% for Springate. Thus, the Altman Z-Score method demonstrated the highest accuracy in predicting financial distress among basic materials sector companies at risk of delisting from the IDX.

Keywords: Altman Z-Score, Financial Distress, Springate, Zmijewski

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Laporan Keuangan	13
2.1.1.1 Pengertian Laporan Keuangan	13
2.1.1.2 Kegunaan Laporan Keuangan	15
2.1.1.3 Tujuan Laporan Keuangan	17
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	18
2.1.2.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan	18
2.1.2.2 Tujuan dan Manfaat Analisis Laporan Keuangan	19

2.1.2.3 Jenis Analisis Laporan Keuangan	20
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	21
2.1.3.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	21
2.1.3.2 Penyebab <i>Financial Distress</i>	22
2.1.3.3 Fungsi Analisis <i>Financial Distress</i>	23
2.1.3.4 Kategori <i>Financial Distress</i>	23
2.1.3.5 Metode Analisis <i>Financial Distress</i>	25
2.1.3.6 Hubungan <i>Financial Distress</i> Dengan Kebangkrutan ..	31
2.2 Penelitian Terdahulu	32
2.3 Kerangka Berpikir	39

BAB III METODE PENELITIAN41

3.1 Desain Penelitian	41
3.2 Operasional variabel	41
3.3 Subjek penelitian	43
3.3.1 Populasi	43
3.3.2 Sampel	43
3.3.3 Teknik Sampling	44
3.4 Jenis data dan sumber data	44
3.5 Teknik Pengumpulan Data	45
3.6 Teknik Analisis Data	45

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN48

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	48
4.1.1 Profil Perusahaan.....	48
4.1.1.1 Profil PT Fajar Surya Wisesa Tbk	48
4.1.1.2 Profil PT Lionmesh Prima Tbk.....	49
4.1.1.3 Profil PT Solusi Bangun Indonesia Tbk	49
4.1.1.4 Profil PT Alumindo Light Metal Industry Tbk.....	50
4.1.1.5 Profil PT Trinitan Metals and Minerals Tbk.....	50
4.2 Hasil.....	51
4.2.1 Metode Altman Z-Score	51
4.2.2 Metode Zmijewski.....	53
4.2.3 Metode Springate	54
4.2.4 Hasil Rekapitulasi Analisis <i>Financial Distress</i>	56
4.2.5 Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i>	57
4.2.6 Perhitungan Tingkat Akurasi.....	58
4.2.7 Analisis Rata-rata Tingkat Akurasi	59
4.3 Pembahasan	60
4.3.1 Analisis Metode Altman Z-Score Terhadap <i>Financial Distress</i>	61

4.3.2 Analisis Metode Zmijewski Terhadap <i>Financial Distress</i>	62
4.3.3 Analisis Metode Springate Terhadap <i>Financial Distress</i>	63
4.3.4 Analisis Tingkat Akurasi dan <i>Type Error</i>	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	42
Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel	43
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	44
Tabel 4.1 Perhitungan Metode Altman Z-Score	52
Tabel 4.2 Perhitungan Metode Zmijewski	53
Tabel 4.3 Perhitungan Metode Springate.....	55
Tabel 4.4 Rekapitulasi Hasil	56
Tabel 4.5 Perbandingan Rekapitulasi Hasil Analisis <i>Financial Distress</i>	57
Tabel 4.6 Perhitungan Tingkat Akurasi dan <i>Error Type</i>	59
Tabel 4.7 Rata-rata Tingkat Akurasi dan <i>Error Type</i>	60

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan <i>Delisting</i>	2
Gambar 1.2 DER Perusahaan Sektor Bahan Baku Berpotensi <i>Delisting</i>	4
Gambar 1.3 DAR Perusahaan Sektor Bahan Baku Berpotensi <i>Delisting</i>	5
Gambar 1.4 ROA & ROE Perusahaan Sektor Bahan Baku Berpotensi <i>Delisting</i> ...	7
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	40

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 2 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 3 Lembar Konsultasi Bimbingan (Pembimbing I)
- Lampiran 4 Lembar Konsultasi Bimbingan (Pembimbing II)
- Lampiran 5 Lembar Rekomendasi Ujian Skripsi
- Lampiran 6 Lembar Revisi Ujian Skripsi
- Lampiran 7 Lembar Pelaksanaan Revisi Skripsi