

**ANALISIS PERBANDINGAN MODEL ALTMAN DAN MODEL
SPRINGATE UNTUK MEMPREDIKSI KESEHATAN KEUANGAN
PERUSAHAAN PADA PT GARUDA INDONESIA TBK
PERIODE 2020-2024**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyusun Skripsi Pada Program
Studi Sarjana Terapan Manajemen Bisnis**

Oleh:

**Putri Amelia Sartika
NPM 062240632925**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
2026**

**Analisis Perbandingan Model Altman dan Model Springate Untuk Memprediksi
Kesehatan Keuangan Perusahaan Pada PT Garuda Indonesia Tbk
Periode 2020-2024**



SKRIPSI

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

Oleh:

**PUTRI AMELIA SARTIKA
NPM 062240632925**

Menyetujui,

Pembimbing I,

**M. Yusuf, S.E., M.Si., Ph.D
NIP 197801182005011002**

**Pelembang, 13 Agustus 2026
Pembimbing II,**

**Fernando Africano, S.E.I., M.Si
NIP 198704292020121004**

Mengetahui,

**Ketua Jurusan
Administrasi Bisnis,**

**Dr. Sari Lestari Z.R, S.E., M.Ec., CHE
NIP. 197705212006042001**

**Koordinator Program Studi
DIV Manajemen Bisnis,**

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

LEMBAR PENGESAHAN

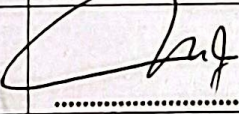
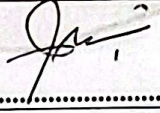
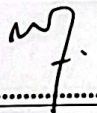
Nama : Putri Amelia Sartika
NPM : 062240632925
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis / D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Model Altman dan Model Springate
Untuk Memprediksi Kesehatan Keuangan Perusahaan
Pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2020-2024
Relevansi Matakuliah : Keuangan

Telah dipertahankan dihadapan Dosen Penguji Pada Ujian Skripsi Program
Studi D-IV Manajemen Bisnis Jurusan Administrasi Bisnis

Dan dinyatakan **LULUS**

Pada Hari: Jumat
Tanggal: 24 Juli 2026

TIM PENGUJI

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Fernando Africano, S.E.I., M.Si Ketua Penguji		24 / 7 2026
2	Dr. Divianto, S.E., M.M Anggota Penguji I		24 / 7 2026
3	Dr. Heri Setiawan, S.E., MAB, CPMA Anggota Penguji II		24 / 7 2026
4	Mahmud Junianto, S.Psi, M.Pi Anggota Penguji III		24 / 7 2026

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Putri Amelia Sartika
NPM : 062240632925
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Model Altman dan Model Springate untuk Memprediksi Kesehatan Keuangan Perusahaan pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2020–2024

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari penulis 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.

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

Palembang, 13 Agustus 2026

Penulis,



Putri Amelia Sartika
NPM 062240632925

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah memang tidak menjanjikan hidupmu akan selalu mudah, tapi dua kali allah berjanji bahwa FA INNA MA’AL USRI YUSRO”.

(QR. Al-Insyirah 94:5-6)

“Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan perasaan mu sebagai manusia”.

(Baskara Putra-Hindia)

Dipersembahkan:

- **Orang Tua dan Keluarga**
- **Dosen dan Pembimbing**
- **Teman-teman Seperjuangan**
- **Almamater Tercinta**
- **Semua Pihak yang Terlibat**

ABSTRAK

Analisis Perbandingan Model Altman dan Model *Springate* untuk Memprediksi Kesehatan Keuangan Perusahaan pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2020–2024

Putri Amelia Sartika
NPM 062240632925

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan hasil prediksi *financial distress* menggunakan Model Altman *Z-Score* dan Model *Springate* pada PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk periode 2020–2024. Latar belakang penelitian didasari oleh kondisi keuangan perusahaan yang mengalami fluktuasi ekstrem akibat pandemi COVID-19, proses PKPU, dan restrukturisasi utang besar-besaran. Penelitian menggunakan pendekatan deskriptif kualitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Model Altman *Z-Score* mengklasifikasikan perusahaan dalam kondisi *financial distress* pada tahun 2020, 2021, 2023, dan 2024, serta *grey area* pada tahun 2022. Model *Springate* mengklasifikasikan perusahaan berpotensi bangkrut pada tahun 2020, 2021, 2023, dan 2024, serta dinyatakan sehat pada tahun 2022. Kedua model menunjukkan hasil yang konsisten pada empat tahun pengamatan, namun berbeda pada tahun 2022. Perbedaan tersebut disebabkan oleh perbedaan bobot variabel, di mana Altman lebih menekankan aspek solvabilitas, sedangkan *Springate* lebih sensitif terhadap profitabilitas operasional. Secara keseluruhan, kondisi keuangan PT Garuda Indonesia selama periode penelitian belum menunjukkan stabilitas yang konsisten.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Altman *Z-Score*, *Springate*, Kesehatan Keuangan, PT Garuda Indonesia

ABSTRACT

Comparative Analysis of the Altman Model and the Springate Model to Predict the Financial Health of Companies at PT Garuda Indonesia Tbk for the 2020–2024 Period

Putri Amelia Sartika
NPM 062240632925

This study aims to compare the results of financial distress predictions using the Altman Z-Score Model and the Springate Model on PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk for the period 2020–2024. The background of the study is based on the company's financial condition, which experienced extreme fluctuations due to the COVID-19 pandemic, the PKPU process, and massive debt restructuring. The study uses a qualitative descriptive approach with secondary data in the form of annual financial statements obtained from the Indonesia Stock Exchange through purposive sampling techniques. The research results indicate that the Altman Z-Score Model classified the company as being in financial distress in 2020, 2021, 2023, and 2024, and in the grey area in 2022. The Springate Model classified the company as potentially bankrupt in 2020, 2021, 2023, and 2024, and as healthy in 2022. Both models showed consistent results in four years of observation, but differed in 2022. The difference is due to the different weights of the variables, where Altman emphasizes solvency aspects more, while Springate is more sensitive to operational profitability. Overall, PT Garuda Indonesia's financial condition during the research period has not shown consistent stability.

Keywords: *Financial Distress, Altman Z-Score, Springate, Financial Health, PT Garuda Indonesia.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Analisis Perbandingan Model Altman dan Model Springate untuk Memprediksi Kesehatan Keuangan Perusahaan pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2020–2024**".

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Bisnis di Politeknik Negeri Sriwijaya. Penelitian ini mengkaji kondisi kesehatan keuangan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk melalui pendekatan komparatif antara Model Altman Z-Score dan Model *Springate* selama periode 2020–2024, yakni *fase* yang mencakup masa krisis akibat pandemi COVID-19, proses Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU), hingga tahap restrukturisasi dan pemulihan operasional perusahaan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, serta bantuan berbagai pihak karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya 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 Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Ketu Purnamasari, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Bisnis.
5. Bapak M. Yusuf, S.E., M.Si., Ph.D selaku dosen pembimbing I yang telah membantu, membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini sampai dengan selesai.
6. Bapak Fernando Africano, S.E.I., M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah membantu, membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini sampai dengan selesai.

7. Teristimewa kepada kedua orang tua penulis, Bapak dan Ibu tercinta, yang telah menjadi fondasi terkuat dalam setiap perjalanan hidup penulis. Terima kasih atas segala doa yang tidak pernah putus dipanjatkan di setiap sujud, atas pengorbanan yang tidak pernah dikeluhkan, serta atas kepercayaan yang diberikan kepada penulis untuk terus melangkah maju dalam menuntut ilmu. Kasih sayang dan restu keduanya menjadi bekal terbesar yang selalu menguatkan penulis dalam menghadapi setiap rintangan selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat menjadi salah satu bukti nyata rasa cinta dan tanggung jawab penulis kepada kedua orang tua, serta menjadi kebanggaan kecil yang dapat menyunggingkan senyum di wajah Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Kepada kakak perempuan penulis tercinta Riska Adriani, terima kasih telah menjadi pendengar terbaik dan tempat bersandar yang selalu siap memberikan nasihat serta penguatan di saat penulis merasa lelah selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih sudah selalu berada dipihakku ketika semua orang menyalahkan ku, semoga kedepannya dibalas dengan kebahagiaan yang lebih besar lagi untukmu.
9. Kepada sahabat-sahabat terdekat penulis, Rindiani, Widya Astuti, Hristita Pooja Zorabian dan Jemi Altio, terima kasih telah menjadi bagian yang sangat berarti dalam perjalanan penulis selama menyusun skripsi ini.
10. Kepada sobat seperjuangan skripsi penulis, Siti Sarah Karomah, Melsha Ayu Citra, dan Febyanti terima kasih telah menjadi teman terbaik yang selalu hadir menemani setiap langkah perjuangan dalam proses penyusunan skripsi ini.
11. Kepada seluruh teman-teman seperjuangan, terima kasih atas kebersamaan, keceriaan, dan dukungan yang telah diberikan selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini.

12. *Last but not least*, terima kasih kepada anak perempuan terakhir dan harapan orang tuanya, **Putri Amelia Sartika**. Apresiasi sebesar besarnya yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Sulit bisa bertahan sampai titik ini, terima kasih untuk tetap hidup dan merayakan dirimu sendiri, walaupun sering kali putus asa atas apa yang sedang diusahakan. Tetaplah menjadi manusia yang berusaha dan tidak boleh lelah untuk mencoba. *God thank you for being me independent women, i know there more great ones but i'm proud of this achievement.*

Penulis menyadari bahwa proposal skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat keterbatasan pengetahuan, wawasan, dan pengalaman yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak demi penyempurnaan penelitian ini ke depannya. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang analisis keuangan dan prediksi *financial distress*, serta menjadi referensi yang berguna bagi seluruh pihak yang membutuhkan.

Palembang, 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Manfaat Teoritis	6
1.4.2 Manfaat Praktis	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Laporan Keuangan	8
2.1.1.1 Pengertian Laporan Keuangan	8
2.1.1.2 Tujuan Laporan Keuangan	8
2.1.1.3 Jenis Laporan Keuangan	12
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	14
2.1.2.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan	14

2.1.2.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan	15
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan	17
2.1.3.1 Pengertian Analisis Rasio Keuangan	16
2.1.4 <i>Financial Distress</i>	17
2.1.4.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	17
2.1.4.2 Penyebab <i>Financial Distress</i>	18
2.1.4.3 Manfaat Informasi Prediksi <i>Financial Distress</i>	19
2.1.5 Alat Analisis Kebangkrutan	19
2.1.6 Analisis Model Altman Z-Score	21
2.1.7 Analisis Model <i>Springate</i>	23
2.1.8 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	25
2.1.9 Karakteristik Keuangan Industri Penerbangan	26
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Berpikir	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
3.1 Desain Penelitian	32
3.2 Operasional Penelitian	32
3.3 Subjek Penelitian	33
3.3.1 Populasi	34
3.3.2 Sampel	34
3.3.3 Teknik Sampling	35
3.4 Jenis Data Dan Sumber Data	36
3.5 Teknik Pengumpulan Data	36
3.6 Teknik Analisis Data	37
3.7 Alat Analisis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	43
4.1.1 Profil Garuda Indonesia	43
4.1.2 Visi dan Misi PT Garuda Indonesia Tbk	45
4.1.3 Struktur Organisasi PT Garuda Indonesia	46
4.1.4 Perkembangan Kinerja Keuangan Periode 2020-2024	47

4.2 Hasil dan Pembahasan	48
4.2.1 Hasil	48
4.2.2 Hasil Perhitungan Model Altman	50
4.2.3 Hasil Perhitungan Springate	54
4.3 Pembahasan	57
4.3.1 Kondisi Keuangan PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2020-2024	57
4.3.2 Analisis Altman Z Score	58
4.3.3 Analisis Springate.....	59
4.3.4 Perbandingan Model Altman dan Springate	61
4.3.5 Kondisi Nyata Perusahaan	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Operasional Penelitian	32
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Model Altman <i>Z-Score</i>	50
Tabel 4.2 Hasil Kriteria Pengambilan Kesimpulan	53
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Springate</i>	54
Tabel 4.4 Hasil Kriteria Pengambilan Kesimpulan	56
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Metodee Altman <i>Z-Score</i>	58
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Metode <i>Springate</i>	60
Tabel 4.7 Perbandingan Status Kesehatan Perusahaan	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Laba Rugi PT Garuda Indonesia Tbk. Tahun 2020-2024	2

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi Pembimbing I

Lampiran 2 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi Pembimbing II

Lampiran 3 Lembar Bimbingan Pembimbing I

Lampiran 4 Lembar Bimbingan Pembimbing II

Lampiran 5 Lembar Data Keuangan PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2020-2024

Lampiran 6 Lembar Perhitungan Altman Z-Score pada PT Garuda Indonesia Tbk
Periode 2020-2024

Lampiran 6 Lembar Perhitungan Springate pada PT Garuda Indonesia Tbk
Periode 2020-2024

Lampiran 7 Lembar Surat Rekomendasi Ujian Skripsi

Lampiran 8 Lembar Revisi Skripsi

Lampiran 9 Lembar Pelaksanaan Revisi