

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* (KESULITAN KEUANGAN) UNTUK
MENDETEKSI POTENSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN
MODEL *ALTMAN (Z-SCORE)*, *SPRINGATE (S-SCORE)*,
DAN *ZMIJEWSKI (X-SCORE)* PADA PT KERTAS
BASUKI RACHMAT INDONESIA TBK**



LAPORAN AKHIR

**Laporan ini disusun untuk memenuhi persyaratan
Kelulusan Pendidikan Diploma III
Pada Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh :

**NAMA : Ade Rahayu
NPM : 061430500384**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
PALEMBANG**

2017



KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN AKUNTANSI
Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139

Telp. (0711) 353414 Fax (0711) 355918 Website : www.polsri.ac.id Email: Info@polsri.ac.id

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ade Rahayu
NPM : 0614 3050 0384
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Analisa Laporan Keuangan
Judul Laporan Akhir : Analisis *Financial Distress* Untuk Mendeteksi Potensi
Kebangkrutan dengan Menggunakan Model *Altman*
(*Z-Score*), *Springate* (*S-Score*), dan *Zmijewski* (*X-*
Score) pada PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia
Tbk

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Laporan akhir yang saya buat dengan judul sebagaimana tersebut diatas beserta isinya merupakan hasil penelitian saya sendiri.
2. Laporan akhir tersebut bukanlah plagiat atau salinan laporan akhir milik orang lain.
3. Apabila laporan akhir saya plagiat atau salinan laporan akhir milik orang lain, saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan laporan akhir ini dan konsekuensinya.

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

Palembang, Juli 2017

Yang membuat pernyataan,



Ade Rahayu

NPM 061430500384





KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN AKUNTANSI
Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139

Telp. (0711) 353414 Fax (0711) 355918 Website : www.polsri.ac.id Email: Info@polsri.ac.id

TANDA PENGESAHAN LAPORAN AKHIR

Nama : Ade Rahayu
NPM : 0614 3050 0384
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Keuangan
Judul Laporan Akhir : Analisis *Financial Distress* Untuk Mendeteksi
Potensi Kebangkrutan dengan Menggunakan
Model *Altman (Z-Score)*, *Springate (S-Score)*, dan
Zmijewski (X-Score) pada PT Kertas Basuki
Rachmat Indonesia Tbk

Telah diujikan pada Ujian Laporan Akhir, Tanggal 17 Juli 2017
Dihadapan Tim Penguji Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Sriwijaya

Palembang, Juli 2017

Tim Pembimbing,

Pembimbing I

Henny Yulsiati, S.E., M.Ak
NIP 196707171997022001

Pembimbing II

Nurhasanah, S.E., M.Si., AK., CA
NIP 197802282005122003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Evada Dewata, SE., M.Si., Ak., CA
NIP 197806222003122001





KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN AKUNTANSI

Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139

Telp. (0711) 353414 Fax (0711) 355918 Website : www.polsri.ac.id Email: Info@polsri.ac.id

PELAKSANAAN REVISI LAPORAN AKHIR

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ade Rahayu
NPM : 0614 3050 0384
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Analisa Laporan Keuangan
Judul Laporan Akhir : Analisis *Financial Distress* (Kesulitan Keuangan)
Untuk Mendeteksi Potensi Kebangkrutan dengan
Menggunakan Model *Altman (Z-Score)*, *Springate (S-Score)*, dan *Zmijewski (X-Score)* pada PT Kertas
Basuki Rachmat Indonesia Tbk

Telah melaksanakan revisi terhadap Laporan Akhir yang diujikan pada hari Senin tanggal 17 Juli 2017. Pelaksanaan revisi terhadap Laporan Akhir tersebut telah disetujui oleh Dosen Penguji yang memberikan revisi :

No	Komentar	Nama Dosen Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
1.	Tambahkan model prediksi yang terbaik. Lampiran CALK tahun 2012, 2013, 2016	Dr. Evada Dewata, S.E., M.Si., Ak., CA.	29/07/2017	
2.	-	Dr. Periansya, S.E., M.M	20/07/2017	
3.	Tambahkan model prediksi kebangkrutan paling akurat.	Sandrayati, S.E., M.Si., Ak., CA.		
4.	-	Siska Aprianti, S.E., M.Si., Ak., CA.	21/07/17	



**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN AKUNTANSI**

Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139

Telp. (0711) 353414 Fax (0711) 355918 Website : www.polsri.ac.id Email: Info@polsri.ac.id

Palembang,

Juli 2017

Ketua Penguji,

Dr. Periansya, S.E., M.M.

NIP 196206041988031001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

- ❖ *There is no limit of struggling.* (Penulis)
- ❖ Bukan berhenti bermain karena makin tua, tapi makin tua karena berhenti bermain. (Goerge Bernard)
- ❖ *Promise them no promises.* (Penulis)
- ❖ Elevator menuju sukses sedang rusak. Anda harus menggunakan tangga. Satu langkah demi satu langkah. (Joe Girard)

Atas Rahmat Allah SWT,

Laporan Akhir ini Kupersembahkan untuk,

- ❖ Orang Tua Tercinta
- ❖ Saudara Tersayang
- ❖ Keluarga Besar Tersayang
- ❖ Kedua Dosen Pembimbing
- ❖ Para Dosen Jurusan Akuntansi
- ❖ Sahabat - sahabat Terbaik
- ❖ Kelas 6 AC Tersayang.
- ❖ Keluarga Besar HMJ Akuntansi Polsri
- ❖ Teman Seperjuangan Angkatan 2014
- ❖ Almamater Biru dan POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA

ABSTRAK

Analisis *Financial Distress* Untuk Mendeteksi Potensi Kebangkrutan dengan Menggunakan Model *Altman (Z-Score)*, *Springate (S-Score)*, dan *Zmijewski (X-Score)* pada PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk

Ade Rahayu, 2017 (xiii+85 Halaman)

Email: aderahayu2799@gmail.com

Laporan akhir ini membahas analisis *financial distress* menggunakan model *Altman (Z-score)*, *Springate (S-score)*, dan *Zmijewski (X-score)* yang ditujukan untuk menentukan potensi kebangkrutan pada PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk. Penulis melakukan teknik pengumpulan data dengan dokumentasi serta mengumpulkan sumber data dari buku, jurnal, internet dan referensi lainnya yang berkaitan dengan penyusunan laporan akhir ini. Dari hasil dokumentasi, penulis ingin mengetahui potensi kebangkrutan pada PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk dengan analisis *financial distress* menggunakan model *Altman (Z-score)*, *Springate (S-score)*, dan *Zmijewski (X-score)*. Berdasarkan masalah tersebut, pembahasan yang akan diulas yaitu mengenai perhitungan rasio – rasio terkait dengan penentuan potensi kebangkrutan dan perhitungan *financial distress* dalam menentukan potensi kebangkrutan itu sendiri. Sesuai dengan hasil pembahasan, saran yang dapat diberikan sebagai bahan masukan bagi perusahaan adalah melakukan efisiensi dan lebih memperhatikan lagi aspek – aspek mana yang paling berpengaruh dan melakukan pencegahan sebelum kebangkrutan benar – benar terjadi.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Laporan Keuangan

ABSTRACT

Analysis of Financial Distress to Detect Potential Bankruptcy Using Altman (Z-Score), Springate (S-Score) and Zmijewski (X-Score) Models at PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk

Ade Rahayu, 2017 (xiii+85 Pages)

Email: aderahayu2799@gmail.com

This final report discusses the analysis of financial distress using Altman (Z-score), Springate (S-score), and Zmijewski (X-score) models aimed to determining the potential of bankruptcy at PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk. The author performs documentation as data collection techniques and collects data from books, journals, internet and other references related to this final report. From the documentation, the writer wanted to know the potential of bankruptcy at PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk with financial distress analysis using Altman (Z-score), Springate (S-score), and Zmijewski (X-score) models. Based on these issues, the discussion that will be reviewed is about the calculation of ratios related to the determination of bankruptcy potential and the calculation of financial distress in determining the potential bankruptcy itself. In accordance with the results of the discussion, suggestions that can be given for the company is to make efficiency and more concerned again with which aspects that the most influential and do preventive ways before the bankruptcy really happened.

Keywords: Financial Distress, Financial Report

KATA PENGANTAR



Puji dan syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan akhir ini yang berjudul “**Analisis Financial Distress Untuk Mendeteksi Potensi Kebangkrutan dengan Menggunakan Model Altman (Z-Score), Springate (S-Score), dan Zmijewski (X-Score) pada PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk**” tepat pada waktunya. Laporan akhir adalah sebagai salah satu syarat yang telah ditetapkan dalam menyelesaikan pendidikan Diploma III di Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.

Dalam menyelesaikan laporan akhir ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk dapat memberikan yang terbaik, akan tetapi penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan laporan akhir ini. Hal ini terjadi karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki. Namun berkat bimbingan, petunjuk dan nasihat dari semua pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga laporan akhir ini dapat terselesaikan. Maka dari itu penulis ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak DR. Dipl. Ing. Ahmad Taqwa, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
2. Ibu Dr. Evada Dewata, S.E.,M.Si.,Ak.,CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
3. Ibu Yuliana Sari, S.E., MBA.,Ak. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
4. Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan saran yang berguna dalam menyelesaikan laporan akhir ini.
5. Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan saran yang berguna dalam menyelesaikan laporan akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen serta para Staf Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang yang selama ini telah memberikan ilmu dan bimbingan yang sangat berguna.
7. Kedua orang tua ku tercinta tak henti memberi dukungan, semangat, dan nasihat.

8. Saudara-saudara ku yang telah memberikan motivasi dan doa.
 9. Keluarga Besar yang tal hentinya member dukungan dan doa.
 10. Merisa, Anisyah, Nabila, kalian sahabat luar biasa.
 11. Teman - teman kelas 6AC, HMJ Akuntansi Polsri yang selalu memberikan dukungan, terima kasih atas segala semangat dan canda tawa yang diberikan.
 12. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dorongan selama pengerjaan laporan akhir ini agar dapat selesai tepat pada waktunya.
- Akhir kata penulis menyampaikan maaf yang sebesar-besarnya apabila terdapat kekurangan dalam laporan akhir ini, karena kesempurnaan hanya milik Allah SWT, untuk itu segala kritik dan saran akan penulis terima dengan kerendahan hati. Penulis sangat mengharapkan semoga Allah SWT dapat melimpahkan rahmat-Nya kepada mereka dan membalas segala kebaikan dan pengorbanan yang diberikan kepada penulis dan semoga laporan akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca, khususnya mahasiswa/i Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.

Palembang, Juli 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN REVISI PERBAIKAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan.....	4
1.4 Tujuan dan Manfaat Penulisan.....	5
1.4.1 Tujuan Penulisa.....	5
1.4.2 Manfaat Penulisan.....	5
1.5 Metodologi Penulisan.....	6
1.5.1 Metode Pengumpulan Data.....	6
1.5.2 Jenis Data.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pengertian, Tujuan, Karakteristik, dan Pemakai Laporan Keuangan.....	9
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	10
2.1.3 Karakteristik Laporan Keuangan.....	11
2.2 Pengertian, Metode, dan Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	12
2.2.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	12
2.2.2 Metode dan Teknik Analisis.....	13
2.3 Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) dan Kebangkrutan.....	13
2.3.1 Pengertian Kesulitan Keuangan.....	13
2.3.2 Pengertian Kebangkrutan	13
2.3.3 Jenis <i>Financial Distress</i>	14
2.3.4 <i>Kategori Financial Distress</i>	15
2.3.5 Faktor – factor Penyebab <i>Financial Distress</i>	16
2.3.6 Manfaat Analisis <i>Financial Distress</i>	17
2.3.7 Indikator <i>Financial Distress</i>	18
2.4 Model Analisis <i>Financial Distress</i>	18
2.4.1 Model <i>Altman (Z-Score)</i>	19
2.4.2 Model <i>Springate (S-Score)</i>	23
2.4.3 Model <i>Zmijewski (X-Score)</i>	25

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
3.1 Sejarah Singkat Perusahaan.....	28
3.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	28
3.2.1 Visi Perusahaan.....	28
3.2.2 Misi Perusahaan.....	29
3.3 Aktivitas Usaha	29
3.4 Struktur Organisasi dan Uraian Tugas.....	30
3.4.1 Struktur Organisasi.....	30
3.4.2 Uraian Tugas.....	33
3.5 Laporan Keuangan.....	35
3.6 Resume dan Grafik Perkembangan Keuangan Perusahaan tahun 2011- 2016.....	50
BAB IV PEMBAHASAN	
4.1 Analisis Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Model Prediksi Kebangkrutan <i>Altman (Z-Score)</i> Modifikasi.....	57
4.1.1 <i>Working Capital to Total Assets (X₁)</i>	57
4.1.2 <i>Retained Earnings to Total Assets (X₂)</i>	60
4.1.3 <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets(X₃)</i>	61
4.1.4 <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities (X₄)</i>	63
4.2 Analisis Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Model Prediksi Kebangkrutan <i>Springate (S-Score)</i>	65
4.2.1 <i>Working Capital to Total Assets (X₁)</i>	65
4.2.2 <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets (X₂)</i>	65
4.2.3 <i>Earnings Before Taxes to Current Liabilities (X₃)</i>	65
4.2.4 <i>Sales to Total Assets (X₄)</i>	68
4.3 Analisis Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Model Prediksi Kebangkrutan <i>Zmijewski (X-Score)</i>	71
4.3.1 <i>Net Income to Total Assets (X₁)</i>	71
4.3.2 <i>Total Liabilities to Total Assets (X₂)</i>	74
4.3.3 <i>Current Assets to Current Liabilities/Current Ratio (X₃)</i>	77
4.4 Analisis <i>Financial Distress</i> Untuk Mendeteksi Kebangkrutan.....	80
4.4.1 Model Prediksi Kebangkrutan <i>Altman (Z-Score)</i> Modifikasi.....	80
4.4.2 Model Prediksi Kebangkrutan <i>Springate (S-Score)</i>	82
4.4.3 Model Prediksi Kebangkrutan <i>Zmijewski (X-Score)</i>	84
4.5 Model Prediksi Kebangkrutan Yang Paling Akurat.....	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Jumlah Aset Lancar dan Kewajiban Jangka Pendek PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	2
Tabel 3.1	Total Aset Lancar PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	50
Tabel 3.2	Total Aset PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	51
Tabel 3.3	Total Kewajiban Jangka Pendek PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	51
Tabel 3.4	Total Liabilitas PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	52
Tabel 3.5	Total Modal Kerja PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	53
Tabel 3.6	Total Ekuitas PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	53
Tabel 3.7	Total Penjualan PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	54
Tabel 3.8	Total EBIT PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	55
Tabel 3.9	Total EBT PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	55
Tabel 3.10	Total Laba Bersih PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	56
Tabel 4.1	<i>Working Capital to Total Assets</i>	57
Tabel 4.2	<i>Retained Earnings to Total Assets</i>	60
Tabel 4.3	<i>EBIT to Total Assets</i>	62
Tabel 4.4	<i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>	64
Tabel 4.5	<i>EBT to Current Liabilities</i>	66
Tabel 4.6	<i>Sales to Total Assets</i>	68
Tabel 4.7	<i>Net Income to Total Assets</i>	71
Tabel 4.8	<i>Total Liabilities to Total Assets</i>	74
Tabel 4.9	<i>Current Assets to Current Liabilities/Current Ratio</i>	77
Tabel 4.10	Prediksi Kebangkrutan Model <i>Altman (Z-Score)</i>	81
Tabel 4.11	Prediksi Kebangkrutan Model <i>Springate (S-Score)</i>	83
Tabel 4.12	Prediksi Kebangkrutan Model <i>Zmijewski (X-Score)</i>	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Kenaikan dan Penurunan Laba (Rugi) Tahun Berjalan PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	3
Gambar 3.1	Struktur Organisasi PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk....	32
Gambar 3.2	Total Aset Lancar PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	50
Gambar 3.3	Total Aset PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	51
Gambar 3.4	Total Kewajiban Jangka Pendek PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	52
Gambar 3.5	Total Liabilitas PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	52
Gambar 3.6	Total Modal Kerja PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	53
Gambar 3.7	Total Ekuitas PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	54
Gambar 3.8	Total Penjualan PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	54
Gambar 3.9	Total EBIT PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia.....	55
Gambar 3.10	Total EBT PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	56
Gambar 3.11	Total Laba Bersih PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia	56
Gambar 4.1	<i>Working Capital to Total Assets</i>	58
Gambar 4.2	<i>Retained Earnings to Total Assets</i>	61
Gambar 4.3	<i>EBIT to Total Assets</i>	62
Gambar 4.4	<i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>	64
Gambar 4.5	<i>EBT to Current Liabilities</i>	66
Gambar 4.6	<i>Sales to Total Assets</i>	68
Gambar 4.7	<i>Net Income to Total Assets</i>	72
Gambar 4.8	<i>Total Liabilities to Total Assets</i>	74
Gambar 4.9	<i>Current Assets to Current Liabilities/Current Ratio</i>	77

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Surat Kesepakatan Bimbingan Laporan Akhir (Dosen Pembimbing I).
- Lampiran 2 : Surat Kesepakatan Bimbingan Laporan Akhir (Dosen Pembimbing II).
- Lampiran 3 : Kartu Konsultasi Bimbingan Laporan Akhir (Dosen Pembimbing I).
- Lampiran 4 : Kartu Konsultasi Bimbingan Laporan Akhir (Dosen Pembimbing II).
- Lampiran 5 : Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian tahun 2011- 2016
- Lampiran 6 : Laporan Laba Rugi Komprehensif tahun 2011 - 2016
- Lampiran 7 : Catatan Atas Laporan Keuangan tahun 2011 - 2016