

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SEMEN  
YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN  
MENGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE**

**TESIS**  
**Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister Manajemen**



**OLEH:**  
**CHRISPY THERESIA PRATIWI DAUD**  
**NIM : 8112181009 MM**

**KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA  
KUPANG  
2020**

## TESIS

### ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SEMEN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister Manajemen

Oleh

Nama : Chrispy Theresia Pratiwi Daud

Nim : 8112181009 MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,



Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM

Pembimbing Anggota,



Rere Paulina Bibiana, SE., M.Si

Kupang, 14 Agustus 2020

Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi,



Dr. Simon Sia Nih, SE., M.Si

NIDN : 0811116101

# TESIS

## ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN SEMEN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE

Disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Chrispy Theresia Pratiwi Daud

Nim : 8112181009 MM

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 14 Agustus 2020  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

### Dewan Penguji :

Pembimbing Utama,



Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM

Pembimbing Anggota,



Rere Paulina Bibiana, SE., M.Si

Anggota :

1. Dr. Stanis Man, SE., M.Si



2. Dra. Sukanti, MM



3. Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM



Kupang, 14 Agustus 2020

Ketua Program Studi,



Dr. Simon Sia Nih, SE., M.Si

NIDN : 0818116101

## **SERTIFIKASI**

Saya Chrispy Theresia Pratiwi Daud yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah hasil karya ilmiah saya sendiri, yang mana belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada program lainnya.

Karya ilmiah ini adalah murni milik saya dan oleh karena itu semua isi tulisan ini sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya.

Kupang, Agustus 2020

Chrispy Theresia Pratiwi Daud

## *MOTTO*

*Filipi 4:13*

*Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi  
kekuatan kepadaku.*

## *PERSEMBAHAN*

*Tesis ini dipersembahkan kepada:*

*Papa dan mama tersayang, Vincensius Priadi Daud, SH dan Yeti Marlina Kido, S.Pd (Almh), untuk papa yang telah menjadi ayah dan ibu sekaligus bagi penulis, terima kasih atas segala doa, cinta dan kasih sayang bagi penulis.*

*Kakak dan adik tersayang, Chicha Agrestia Pratama Daud, S.Kep.,Ns dan Claudia Maharahi Cindra Kasih Daud, S.Farm.*

*Pengemangatku, Isak Vemilius Yagues Senda, A.Md*

*Untuk Sahabatku, Vinensia Bhoka, S.AB, Delevinka Amaral, S.AB, Briptu Erlin Lobo Mone, Devi Azhari, S.Ak, Aldino Rahmat, S.AB, Mario Tude, S.AB, Roynaldo Nguru, S.AB.*

## ABSTRAK

Chrispy Th P Daud, NIM 8112181009 MM, dengan judul tesis “Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Semen yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia menggunakan Metode Altman Z Score” dibawah bimbingan Dr. Henny A. Manafe, SE, MM sebagai pembimbing I dan Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si sebagai pembimbing II.

Permasalahan pokok dalam penelitian ini adalah Bagaimana perkembangan kinerja keuangan Perusahaan Semen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 dan Apakah kondisi Perusahaan Semen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia akan mengarah pada kebangkrutan, sedangkan yang menjadi tujuan penelitian ini adalah mengetahui dan menganalisis kondisi kesehatan perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia serta mengetahui dan menganalisis prediksi kebangkrutan pada perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bersifat deskriptif kualitatif dan kuantitatif dengan objek penelitiannya pada Perusahaan Semen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Teknik analisis data yang dipakai adalah deskriptif kualitatif dan kuantitatif.

Hasil analisis kinerja keuangan menunjukkan bahwa PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk memiliki rata-rata yang lebih tinggi di dibandingkan kedua perusahaan sebesar 3.38 pada *current ratio*, 2.89 pada *quick ratio* dan 2.55 pada *cahs ratio* dari standar industri. *Analisis average collection period* dan *analisis working capital turn over* menunjukkan bahwa PT Semen Indonesia Tbk memiliki rata-rata paling baik 65.29 hari dan 6.18 kali dari standar industri. *Analisis receivable turn over* menunjukkan bahwa PT Holcim Indonesia Tbk memiliki rata-rata paling tinggi sebanyak 5.91 kali. *Analisis inventory turn over*, *analisis fixed asset turn over*, *total asset turn over* dan *analisis net profit margin* menunjukkan bahwa ketiga perusahaan semen tidak mencapai standar industri. *Analisis return of investment* dan *analisis return on equity* menunjukkan bahwa PT Indocement Tunggul Prakarsa dan PT Semen Indonesia Tbk memiliki nilai rata-rata sebesar 0.65 dan 1.62 yang melebihi standar industri. *Total debt to total asset*, menunjukan PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk memiliki nilai rata-rata 0.15 dari standar industri 0.35. kemudian pada *total debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio* menunjukkan bahwa PT Semen Indonesia Tbk memiliki rata-rata paling tinggi dibanding kedua perusahaan yaitu 18.51 dan 11.85. Hasil prediksi kebangkrutan perusahaan semen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2017 sampai dengan 2019 mengunakan metode altman z score modifikasi menunjukkan bahwa ketiga perusahaan dalam keadaan sehat atau tidak mengalami kebangkrutan dengan nilai  $Z > 2.60$ .

Saran manajemen ketiga perusahaan sebaiknya lebih meningkatkan efektivitas penggunaan aktiva dengan cara meningkatkan penjualan sehingga perusahaan lebih produktif dan bagi PT Holcim Indonesia Tbk lebih meningkatkan aktiva lancar, salah satunya dengan cara penjualan saham atau obligasi. Untuk memperbaiki kinerja menurut Altman Z-Score, manajemen perusahaan semen harus meningkatkan nilai dari net working capital dengan cara menaikan asset lancarnya karena selain itu asset lancar juga akan meningkatkan likuiditas. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas sampel, populasi, dan sektor industri yang digunakan dalam penelitian, serta disarankan untuk menggunakan model prediksi kebangkrutan yang lainnya.

*Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Prediksi Kebangkrutan*

## ABSTRACT

Chrispy Th P Daud, NIM 8112181009 MM, with the title of the thesis "Analysis of Bankruptcy Predictions in Cement Companies Going Public on the Indonesia Stock Exchange using the Altman Z Score Method" under the guidance of Dr. Henny A. Manafe, SE, MM as supervisor I and Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si as mentor II.

The main problem in this research is how is the development of the financial performance of a cement company that went public on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019 and whether the condition of a cement company that goes public on the Indonesia Stock Exchange will lead to bankruptcy, while the purpose of this study is to know and analyze the health condition of companies that go public on the Indonesia Stock Exchange as well as knowing and analyzing bankruptcy predictions at cement companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This research is descriptive qualitative and quantitative with the object of research on the cement companies that go public on the Indonesia Stock Exchange. The data collection technique in this research is documentation. The data analysis technique used is descriptive qualitative and quantitative.

The results of the financial performance analysis show that PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk has a higher average than the two companies of 3.38 in the current ratio, 2.89 in the quick ratio and 2.55 in the cahs ratio of the industry standard. Analysis of the average collection period and analysis of working capital turnover shows that PT Semen Indonesia Tbk has the best average of 65.29 days and 6.18 times the industry standard. The receivable turn over analysis shows that PT Holcim Indonesia Tbk has the highest average of 5.91 times. Inventory turnover analysis, fixed asset turnover analysis, total asset turnover and net profit margin analysis showed that the three cement companies did not meet industry standards. Analysis of return on investment and analysis of return on equity show that PT Indocement Tunggal Prakarsa and PT Semen Indonesia Tbk have an average value of 0.65 and 1.62 which exceed industry standards. Total debt to total assets, shows that PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk has an average value of 0.15 from the industry standard of 0.35. Then the total debt to equity ratio and long term debt to equity ratio show that PT Semen Indonesia Tbk has the highest average compared to the two companies, namely 18.51 and 11.85. The prediction results of the bankruptcy of cement companies that went public on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2019 using the modified altman z score method showed that the three companies were in good health or did not go bankrupt with a Z value > 2.60.

Management advice from the three companies should further increase the effectiveness of the use of assets by increasing sales so that the company is more productive and for PT Holcim Indonesia Tbk to further increase current assets, one of which is by selling shares or bonds. To improve performance according to the Altman Z-Score, cement company management must increase the value of net working capital by increasing current assets because in addition current assets will also increase liquidity. Further research is suggested to expand the sample, population, and industrial sector used in the study, and it is suggested to use other bankruptcy prediction models.

*Key Words : Financial Performance, Bankruptcy Prediction*



## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur Kehadirat Tuhan yang Maha Esa, atas Rahmat dan segala Karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penulisan Tesis dengan judul “Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Semen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan Metode Altman Z-Score”. Tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat, untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) pada Fakultas Ekonimika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak telah memberikan bantuan sehingga penyelesaian tesis ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini, dari lubuk hati yang paling dalam penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak P. Dr. Philipus Tule, SVD, MA, M.Sc selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Bapak Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonimika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
3. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonimika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang sekaligus sebagai Pembimbing I dan Penguji III. Terima kasih atas segala bantuan dan perhatian yang diberikan lewat bimbingan, arahan konsep penelitian, masukan dan saran yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

4. Ibu Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si selaku Pembimbing II. Terima kasih atas segala bantuan dan perhatian yang diberikan lewat bimbingan, arahan konsep penelitian, masukan dan saran yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak Dr. Stanis Man, SE, M.Si selaku Penguji I dan Ibu Dra. Sukamti, MM selaku Penguji II. Terima kasih atas segala perhatian, masukan, saran dan arahan dalam rangka penyempurnaan tesis ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonimika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang untuk segala bantuan selama masa perkuliahan dan Staf Administrasi yakni Kak Tika, Kak Priska dan Kak Roy serta Ibu Lusua yang telah membantu segala urusan administrasi selama masa perkuliahan.
7. Keluarga tercintaku, Bapak Vincensius Priadi Daud, SH, Kakak Chicha A. P. Daud, S.Kep, Ns, Kakak Jefryson Widu Hau, S.Tr.Pt, Kakak Isak Vemilius Yaques Senda, A.Md, Adik Claudia Maharani Cindra Kasih Daud, S.Farm dan Ponakan Tersayang Junius Jesua Markid Widu terima kasih atas doa, cinta, dukungan dan motivasi bagi penulis.
8. Sahabat-sahabat terbaikku, Vinensia Bhoka, S.AB, Delevinha Amaral, S.AB, Briptu Erlin Lobo Mone, Devi Azhari, S.Ak, Aldino Rahmat, S.AB, Mario Tude, S.AB, Roynaldo Nguru, S.AB yang setia menemani, mendukung dan membantu penulis dalam susah maupun senang serta selalu memberikan do'a terbaik untuk penulis. Terima kasih untuk kebersamaan dan persahabatan kita, semoga

persahabatan yang kita jalin selama ini selalu bisa menjadi kenangan terbaik jika nanti kita terpisahkan.

9. Kak Bos, Adik Rahelin Kido, S.Farm, Adik Fachrunnisa Alboneh., Amd.Farm, Mama Merry, Bapa Vincen Adik Nita Kido, Adik Firman Kido, Adik Yunita Nggua, Adik Diana, Adik Anna dan Adik Talia yang selalu memberikan doa bagi penulis dan memberikan dukungan serta motivasi bagi penulis.
10. Teman-teman seperjuangan angkatan XXXI dan khususnya Mama Yovi, Pak Aris, Kak Renata, Kak Yoan, Kak Puspa, Kak Naldi, Kak Alle, Mama Nel, Pak Basit, Kak Erwin, Ibu Tasya, Ibu Serli, Romo Jobri, dan Romo Kondradus, Kak Vincen, Kak Putra, Pak Kondrat, Pak Wilson, Pak Enos, Kak Ardi, Kak Juni, Pak Mario, Kak Anisa dan Ibu Eka yang selalu memberikan dukungan, perhatian dan motivasi bagi penulis.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam rangka menyelesaikan tesis ini.

Semoga Tuhan yang Maha Esa selalu menyertai langkah saudara-saudara sekalian.

Kupang, Agustus 2020

Penulis,

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>SERTIFIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I</b>	
<b>PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penulisan .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II</b>	
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Manajemen Keuangan .....	11
B. Signaling Theory .....	13
C. Kinerja Perusahaan .....	14
D. Laporan Keuangan .....	16
E. Analisis Laporan Keuangan .....	18
F. Kebangkrutan .....	22
G. Rasio Keuangan .....	32
H. Altman Z Score .....	37
I. Kajian Empiris .....	48
J. Kerangka Berpikir Teoritis .....	54

### **BAB III**

#### **METODE PENELITIAN**

A. Tempat dan Waktu Penelitian .....	57
B. Jenis Data .....	57
C. Teknik Pengumpulan Data .....	57
D. Definisi Operasional .....	58
E. Analisis Data .....	59

### **BAB IV**

#### **HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	63
B. Hasil Analisis dan Pembahasan .....	91

### **BAB V**

#### **PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	107
B. Saran .....	109

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>110</b>
-----------------------------	------------

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 Total Volume Penjualan Semen di Indonesia .....	3
Tabel 2.1 Tolak Ukur Rumusan Z Score .....	45
Tabel 2.2 Kriteria Titik Cut Off Model Z Score Pertama .....	47
Tabel 2.3 Kriteria Titik Cut Off Model Z Score Revisi .....	47
Tabel 2.4 Kriteria Titik Cut Off Model Z Score Modifikasi .....	48
Tabel 2.5 Kajian Empiris .....	49
Tabel 3.1 Variabel, Konsep dan Indikator .....	58
Tabel 4.1 Analisis Rasio Likuiditas .....	91
Tabel 4.2 Analisis Rasio Aktivitas .....	93
Tabel 4.3 Analisis Rasio Profitabilitas .....	98
Tabel 4.4 Analisis Rasio Solvabilitas .....	100
Tabel 4.5 Rekapitulasi X1, X2, X3, X4 Pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 .....	103
Tabel 4.6 Hasil Analisis dengan Metode Z-Score Modifikasi pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 .....	104

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	56
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk .....	65
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Semen Indonesia Tbk .....	76
Gambar 4.3 Struktur Organisasi PT Holcim Indonesia Tbk .....	85

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Perhitungan Rasio Likuiditas pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 ..... 114
Lampiran 2	Perhitungan Rasio Aktivitas pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 ..... 116
Lampiran 3	Perhitungan Rasio Profitabilitas pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 ..... 119
Lampiran 4	Perhitungan Rasio Solvabilitas pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 ..... 121
Lampiran 5	Perhitungan Rasio X1, X2, X3, X4 pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 ..... 123
Lampiran 6	Perhitungan Altman Z Score pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk dan PT Holcim Indonesia Tbk periode 2017-2019 ..... 125