

**ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
MENGUNAKAN METODE *Z-SCORE* ALTMAN
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI
PT XL AXIATA TBK**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



OLEH

Ria F. Br. Saragi
No. Reg. 32113062

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN
MENGUNAKAN METODE *Z-SCORE* ALTMAN
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI
PT XL AXIATA TBK

Nama : Ria. F. Br. Saragi
No. Registrasi : 32113062
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

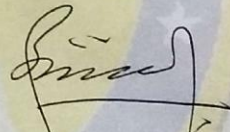
Skripsi ini telah disetujui oleh Tim Pembimbing Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandira Kupang

Pembimbing I



Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM


Pembimbing II



Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si

Kupang,.....

Ketua Program Studi Manajemen



Rosadalima Tisu, SE, MM

LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS POTENSI FINANCIAL DISTRESS DENGAN
MENGUNAKAN METODE Z-SCORE ALTMAN
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI
PT. XL AXIATA TBK

Yang diajukan oleh :

Nama : Ria. F. Br. Saragi
No. Registrasi : 32113062
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan


Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian dan dinyatakan Lulus
pada tanggal 31 Mei 2017 di ruang Dekan Fakultas Ekonomi

Susunan Panitia Ujian

- | | | |
|------------------------|----------------------------------|---------|
| 1. Ketua | : Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM | (.....) |
| 2. Sekretaris | : Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si | (.....) |
| 3. Anggota Penguji I | : Dr. Stanis Man, SE, M.Si | (.....) |
| 4. Anggota Penguji II | : Drs. Wilhelmus Ngete, MM | (.....) |
| 5. Anggota Penguji III | : Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM | (.....) |

Kupang, 31 Mei 2017

Dekan Fakultas Ekonomi


Jou Sewa Adrianus, SE, MM

Ketua Prodi Manajemen


Rosadalima Tisu, SE, MM

MOTTO

**“DARE TO DREAM AND HAVE FAITH
ON IT. BECAUSE DREAM HAS ITS
POWER TO COME TRUE”
(YER 29:11)**

PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk:

1. Kepada Tuhan Yesus Kristus yang sangat baik, yang telah membimbing, memberkati dan melindungi penulis.
2. Kepada kedua orang tua saya, Yan Bona Saragi dan Annace Saragi-Isliko, yang dengan sabar dan luar biasa telah membesarkan, mendidik, mendukung dan mendoakan penulis sehingga menjadi seperti saat ini.
3. Kepada adik Ade Rooslianta Boru Saragi, yang telah menjadi sahabat dan adik yang luar biasa bagi penulis.
4. Kepada seluruh keluarga yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun melalui dukungan doa.
5. Kepada sahabat-sahabat saya, Rulofye Marlise Sitanaya dan Tiffany Anastasia Antonius yang telah menjadi sahabat dan saudara di kala suka dan duka penulis terutama dalam proses penyelesaian proposal skripsi ini.
6. Kepada sahabat-sahabat seperjuangan saya dalam menyelesaikan studi S1 selama 4 tahun yang luar biasa, Jessy Abineno, Isabella Didok, Maria Lanta dan Estha Megoth, yang telah membantu penulis dalam segala hal terutama selama masa penyelesaian penulisan proposal skripsi.
7. Kepada Nyusul Squad, yang selalu siap menjadi teman dan sahabat penulis sampai dengan saat ini.
8. Kepada teman-teman mahasiswa S1 Manajemen, senior dan junior yang telah ikut membantu dan mendukung penulis dalam penyelesaian proposal skripsi ini.
9. Almamater Universitas Katolik Widya Mandira Kupang khususnya Fakultas Ekonomi.

Kupang, Mei 2017

Penulis

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas penyertaan dan bimbinganNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Potensi *Financial Distress* dengan Menggunakan Metode *Z-Score Altman* pada Perusahaan Telekomunikasi PT. XL Axiata Tbk.**”

Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan S1 di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang. Bersama ini perkenankanlah penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang beserta staff, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan pendidikan di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang beserta staff yang telah membantu penulis selama menempuh studi S1 di Fakultas Ekonomi.
3. Ibu Rosadalima Tisu, SE, MM selaku Ketua Program Studi dan Dosen Pembimbing Akademik penulis yang telah memberikan dukungan, saran dan motivasi kepada penulis untuk dapat menempuh pendidikan S1 selama 4 tahun dengan baik dan kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan penulisan proposal skripsi tepat waktu.
4. Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM selaku Dosen Konsentrasi Keuangan dan Dosen Pembimbing I yang telah membantu dan membimbing penulis dengan baik selama masa perkuliahan sampai dengan penyelesaian penulisan skripsi.
5. Ibu Rere Paulina Bibiana, SE, M.si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan, saran dan perbaikan yang berguna bagi penulis selama masa persiapan proposal hingga penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak Dr. Stanis Man, SE, M.Si dan Bapak Drs. Wilhelmus Ngete, MM selaku anggota penguji I dan II yang telah menguji dan memberikan saran serta perbaikan bagi penulis.

7. Bapak dan Ibu dosen lainnya yang telah membimbing dan mendidik penulis selama empat tahun menempuh pendidikan S1 di Fakultas Ekonomi.
8. Bapak dan Ibu Pegawai Tata Usaha, Om Simon dan seluruh pegawai Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah membantu penulis dalam urusan administrasi dan akademik.
9. Kedua orang tua dan adik saya, Papa Bona Saragi, Mama Annace Isliko dan Adik Ade Saragi yang telah memberikan dukungan yang luar biasa kepada penulis.
10. Sahabat-sahabat saya Rulofye Marlise Sitanaya dan Tiffany Anastasia Antonius yang selalu menjadi saudara bagi penulis.
11. Sahabat-sahabat perjuangan saya Jessy Abineno, Estha Megoth, Isabella Didok dan Maria Lanta yang telah menemani, membantu, menghibur dan mendukung saya dalam masa perkuliahan saya.
12. Senior saya Hedwigh Lejap yang telah membantu dan memberikan saran dalam masa perkuliahan, persiapan penulisan proposal dan penulisan skripsi.
13. Teman-teman Manajemen angkatan 2013, senior dan junior Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah ikut membantu penulis selama masa perkuliahan yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu.
14. Dan semua pihak yang telah membantu penulis yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga Tuhan Yesus selalu memberkati, menyertai dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu memberikan kesempatan, motivasi, dan dukungan dalam proses penyelesaian penulisan skripsi ini. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, namun semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Kupang, Mei 2017

Penulis

ABSTRAK

Ria F. Br. Saragi (32113062) “Analisis Potensi *Financial Distress* dengan Menggunakan Metode *Z-Score* Altman pada Perusahaan Telekomunikasi PT. XL Axiata Tbk.” Di bawah bimbingan Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM selaku pembimbing I, dan Ibu Rere Paulina Bibiana, SE, M.si selaku pembimbing II.

PT. XL Axiata Tbk merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang telekomunikasi dan operator seluler, yang terdaftar dalam LQ 45 selama lima tahun sebelum akhirnya keluar dari daftar indeks saham tersebut. Berdasarkan laporan keuangan dan ringkasan kapitalisasi pasar milik PT. XL Axiata Tbk, terdapat indikasi adanya potensi *financial distress* pada perusahaan, diantaranya adalah total pendapatan, laba dan nilai kapitalisasi pasar yang terus mengalami penurunan yang menunjukkan tingkat profitabilitas perusahaan masih rendah, selain itu nilai modal kerja perusahaan yang bernilai negatif selama lima tahun dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2015 yang menunjukkan kinerja perusahaan yang buruk serta tingkat likuiditas yang rendah. Masalah dalam penelitian ini adalah: Bagaimana potensi *financial distress* dan faktor-faktor penyebabnya pada perusahaan XL. Axiata Tbk?

Penelitian ini menggunakan analisis rasio-rasio keuangan yang terdiri dari *liquidity ratio* (*working capital/total assets*, X_1), *age of firm and cumulative profitability ratio* (*retained earnings/total assets*, X_2), *profitability ratio* (*EBIT/total assets*, X_3) dan *financial structure ratio* (*market value of equity/total liabilities*, X_4). Rasio-rasio tersebut kemudian diimplementasikan dalam persamaan *Z-Score* Altman untuk mencari nilai *Z-Score* perusahaan. Hasil perhitungan rasio menunjukkan rasio X_1 yaitu modal kerja bersih terhadap total aset bernilai negatif dari tahun 2011-2015, rasio X_2 yaitu laba ditahan terhadap total aset mengalami penurunan dari tahun 2011-2015, rasio X_3 yaitu EBIT terhadap total aset mengalami penurunan dari tahun 2011-2015 dan bernilai negatif pada dua tahun terakhir, dan rasio X_4 yaitu nilai saham di pasar modal yang dikapitalisasikan terhadap total hutang mengalami penurunan dari tahun 2011-2015. Hasil analisis rasio menunjukkan kondisi perusahaan kurang baik.

Hasil penelitian menggunakan metode *Z-Score* Altman untuk menganalisis potensi *financial distress* pada PT. XL Axiata Tbk menunjukkan hasil pada tahun 2011 nilai *Z-Score* sebesar 2,80 mengindikasikan perusahaan dalam kategori sehat/tidak bangkrut. Nilai *Z-Score* pada tahun 2012 sebesar 3,14 mengindikasikan perusahaan dalam kategori sehat/tidak bangkrut. Pada tahun 2013, nilai *Z-Score* sebesar 2,47 mengindikasikan perusahaan dalam kategori *grey area*. Nilai *Z-Score* pada tahun 2014 sebesar 0,94 mengindikasikan perusahaan dalam kategori tidak sehat/bangkrut, dan nilai *Z-Score* pada tahun 2015 sebesar 0,46 mengindikasikan perusahaan dalam kategori tidak sehat/bangkrut.

Berdasarkan hasil analisis rasio dan *Z-Score* tersebut, dapat disarankan kepada PT. XL Axiata Tbk agar dapat meningkatkan kinerja perusahaan dengan cara meningkatkan likuiditas dan profitabilitas perusahaan.

Kata Kunci: *Financial Distress* dan *Z-Score* Altman.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat	9
BAB II LANDASAN TEORITIS	14
A. Laporan Keuangan	11
1. Pengertian Laporan Keuangan	11
2. Tujuan Laporan Keuangan	12
3. Asumsi Dasar Laporan Keuangan	15
4. Unsur Laporan Keuangan	16
5. Jenis Laporan Keuangan	17
B. Rasio Keuangan	21
1. Pengertian Rasio Keuangan.....	21
2. Kelebihan Rasio Keuangan	22
3. Kelemahan Rasio Keuangan	22
4. Klasifikasi Analisis Rasio Keuangan	23
C. Kebangkrutan	29
D. Indikator Kebangkrutan	32
E. Faktor – Faktor Penyebab Kebangkrutan	34
F. Prediksi Kebangkrutan	36
G. Metode Prediksi Kebangkrutan <i>Z-Score</i> Altman	38
H. Model <i>Z-Score</i> Altman Z' dan Z''	44
I. Penelitian Terdahulu	50
J. Kerangka Pemikiran.....	53
BAB III METODE PENELITIAN	55
A. Tempat dan Waktu Penelitian	55
B. Subjek dan Objek Penelitian.....	55
C. Jenis dan Sumber Data	56
D. Metode Pengumpulan Data	56
E. Variabel Penelitian	57
F. Metode Analisis Data	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62

A.	Gambaran Umum Perusahaan/Subjek Penelitian	62
1.	Sejarah Perusahaan PT. XL Axiata Tbk	62
2.	Visi dan Budaya Korporat PT. XL Axiata Tbk	63
3.	Jajaran Direksi PT. XL Axiata Tbk	64
4.	Jajaran Komisaris PT. XL Axiata Tbk	64
5.	Struktur Organisasi	65
6.	Struktur Pemegang Saham	65
B.	Hasil Penelitian	66
C.	Pembahasan	76
BAB V	PENUTUP.....	94
A.	Kesimpulan	94
B.	Saran	95
	DAFTAR PUSTAKA	97
	LAMPIRAN	99

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1	Tabel Total Pendapatan, Total Beban, dan Laba/Rugi PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 3
Tabel 1.2	Tabel Pertumbuhan Total Hutang, dan Modal Kerja PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 5
Tabel 1.3	Tabel Jumlah Laba Ditahan, EBIT, dan Kapitalisasi Pasar Modal PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 6
Tabel 4.1	Tabel Perhitungan Nilai Variabel X_1 <i>Working Capital to Total Assets</i> PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 67
Tabel 4.2	Tabel Perhitungan Nilai Variabel X_2 <i>Retained Earnings to Total Assets</i> PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 69
Tabel 4.3	Tabel Perhitungan Nilai Variabel X_3 <i>EBIT to Total Assets</i> PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 71
Tabel 4.4	Tabel Perhitungan Nilai Variabel X_4 <i>Market Value of Equity to Book Value of Liabilities</i> PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 73
Tabel 4.5	Tabel Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> Altman pada PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 74
Tabel 4.6	Tabel Nilai $X_1 - X_4$ PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 76
Tabel 4.7	Tabel Nilai <i>Z-Score</i> PT. XL Axiata Tbk Tahun 2011 - 2015 81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	54
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT. XL Axiata Tbk.....	65
Gambar 4.2 Struktur Pemegang Saham PT. XL Axiata Tbk	65