

PENERAPAN RASIO KEUANGAN ALTMAN (Z-Score)  
UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA BADAN  
USAHA MILIK NEGARA YANG LISTING DI BEJ

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi : Akuntansi



Disusun Oleh :  
Herdik Arfianto  
02.23.0187

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
2006

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Herdik Arfianto  
Nomor Pokok : 02230187  
Universitas : Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : Penerapan Rasio Keuangan *Altman (Z-Score)* Untuk  
Memprediksi Kebangkrutan Pada Badan Usaha  
Milik Negara (BUMN) Yang Listing Di Bursa Efek  
Jakarta (BEJ).

Malang, 6 Maret 2006

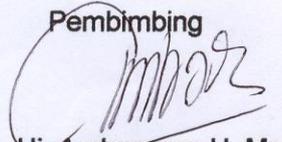
DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi



(Drs. Gaguk Apriyanto, Msi)

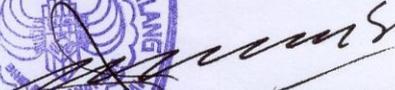
Pembimbing



(Dra. Hj. Ambarworo H, Msi )



Dekan Fakultas Ekonomi

  
Drs. MAXION SUMTAKY, MSI

**PENERAPAN RASIO KEUANGAN ALTMAN (Z-Score) UNTUK  
MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA BADAN USAHA MILIK  
NEGARA (BUMN) YANG LISTING DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ).**

**Dipersiapkan dan Disusun Oleh :**

**HERDIK ARFIANTO**

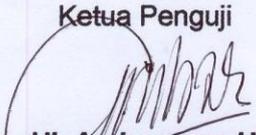
**02. 23. 0187**

**Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji**

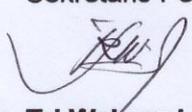
**Pada Tanggal 6 Maret 2006**

**Susunan Dewan Penguji**

**Ketua Penguji**

  
**Dra. Hj. Ambarworo H, MSi**

**Sekretaris Penguji**

  
**Dra. Tri Wahyuni, Ak, MBA**

**Anggota Penguji**

  
**Dra. Sri Werdiningsih, Msi**

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Malang, 5 April 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Merdeka Malang

  
**Drs. MAXION SUMTAKY, MSi**



JAKARTA STOCK EXCHANGE

**SURAT KETERANGAN**

No. S-09/PIPM-MLG/II/2006

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Novka Agung W  
Jabatan : Kuasa Perwakilan Pusat Informasi Pasar Modal - Malang  
PT. Bursa Efek Jakarta  
Alamat : Jl. Jaksa Agung Suprpto No. 65 , Malang

Dengan ini menerangkan, bahwa :

Nama : NIM  
Herdik Arfianto : 02.230.187  
Jur/Fak : S1 Akuntansi / Fakultas Ekonomi  
Universitas Merdeka Malang

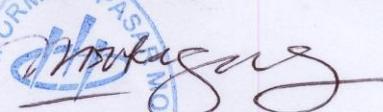
Telah melakukan Observasi untuk penyusunan Skripsi di Pusat Informasi Pasar Modal Malang (PIPM-Malang) - PT. Bursa Efek Jakarta dengan judul :

***“Penerapan Rasio Keuangan Altman (Z-Score) Untuk Memprediksi Kebangkrutan pada Badan Usaha Milik Negara Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta”***

Demikian surat keterangan ini dibuat, agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 27 Februari 2006

Hormat kami,



**Novka Agung W**  
Kuasa Perwakilan



PT. Bursa Efek Jakarta  
Pusat Informasi Pasar Modal - Malang  
Bank Mandiri Paviliun  
Jl. Jagung Suprpto 65 Malang  
Telp. : (0341) 360090 - 91  
Fax. : (0341) 360091  
E-mail : pipm\_mlg@mlg.globalxtreme.net

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : HERDIK ARFIANTO

Nomor Pokok : 02.230.187

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Tempat dan Tgl. Lahir : Malang, 08 Maret 1983

Alamat : Jl. Jaksa Agung Suprpto No. 19F Malang

Nama Orang Tua (Ayah) : Moch. Ashari

(Ibu) : Rr. Nining Ginikarsih

Riwayat Pendidikan :

1. Tahun 1995 Lulus SDK Mardiwiyata 1 Malang
2. Tahun 1998 Lulus SLTP Negeri 3 Malang
3. Tahun 2001 Lulus SMK PGRI 4 Malang
4. Tahun 2002 Terdaftar sebagai Mahasiswa Universitas Merdeka Malang.

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul PENERAPAN RASIO KEUANGAN ALTMAN (Z-Score) UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG LISTING DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ).

Skripsi ini disusun berdasarkan hasil penelitian yang telah penulis laksanakan untuk memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

Penulis ingin mengucapkan atas segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis baik berupa moril maupun materiil dan berbagai pihak yang sangat besar artinya dalam menyelesaikan skripsi ini, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Maxion Suntaky, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
2. Bapak Drs. Gaguk Apriyanto, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
3. Dra. Hj. Ambarworo H, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan serta motivasi sehingga penulis dapat memahami dan menyelesaikan keseluruhan skripsi yang dibuat dengan benar.

4. Ibuku yang telah membantu membiayai kuliahku dan selalu berdoa untuk keberhasilan anak-anaknya serta Adik-adikku yang telah menjadi motivatorku supaya Aku segera menyelesaikan kuliahku, Thank's a lot Bro.
5. Ibu Eny Lisetyawati, yang telah sudi mau bertukar pikiran dan memberikan pinjaman referensi tentang Altman.
6. Bapak dan Ibu Dosen pengajar yang telah memberi bimbingan kepada penulis selama menempuh studi.
7. Seseorang yang special buatku, yang telah menjadi sumber inspirasiku, Dian Georcin Natalia, Thank You for Everything You bring to My life.
8. Adik-adikku di kampus Icha, Rika dan Ika yang telah memberikan bantuan dan dorongan semangat selama penulisan skripsi ini.
9. Teman-teman Penulis Fitri, Soleh, Yuli, Nana, Pipit, Nilam, Eka, Estu, Indah, Jius, Eli, Indah, Rita, Dwi, Yudi, Tamam, Leny dan teman-temanku yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberi semangat dan menghibur penulis saat saat penulis mengalami kesulitandalam menyelaesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman kelas F-AK '02 dan KKn kelompok 5 yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
11. Special buat sahabatku, Cici, yang telah memberikan motivasi dan masukan kepada penulis sehingga skripsi dapat selesai.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak terdapat berbagai kekurangan, untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan untuk menyempurnakan isi skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan mendatangkan manfaat bagi penulis sendiri khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada kita semua.

Malang, April 2006

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
SURAT KETERANGAN PENELITIAN .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
ABSTRAKSI .....	x
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Laporan Keuangan .....	8
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	8
2. Tujuan Laporan Keuangan .....	9
3. Karakteristik Laporan Keuangan .....	10
4. Pengguna Laporan Keuangan .....	12
5. Analisis Laporan Keuangan .....	13

6. Hal-hal Yang Perlu Diperhatikan Dan Keterbatasan Laporan Keuangan .....	14
7. Rasio Keuangan .....	15
a. Rasio Likuiditas .....	16
b. Rasio Aktivitas .....	16
c. Rasio Solvabilitas .....	16
d. Rasio Profitabilitas .....	16
e. Rasio Pasar .....	16
8. Manfaat Rasio Keuangan .....	16
9. Kelebihan Rasio Keuangan .....	17
10. Kelemahan Rasio Keuangan .....	17
11. Rasio Keuangan Dalam Analisis Diskriminan .....	18
B. Kesulitan Keuangan Daan Kebangkrutan .....	19
1. Definisi .....	19
2. Faktor-faktor Penyebab Kebangkrutan .....	25
3. Indikator Penting Dalam Memprediksi Kebangkrutan .....	28
4. Indikator Manajerial Untuk Memprediksi Kebangkrutan .....	29
C. Penelitian Terdahulu .....	33
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Definisi Konseptual Variabel .....	40
B. Definisi Operasional Variabel .....	41

C. Populasi Dan Sampel Penelitian .....	43
D. Ruang Lingkup Penelitian .....	43
E. Lokasi Penelitian .....	44
F. Sumber Dan Jenis Data .....	44
G. Teknik Pengumpulan Data .....	44
H. Teknik Analisis Data .....	44
I. Model Analisis Data .....	45

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN

### PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

A. Sekilas Tentang Badan Usaha Milik Negara (BUMN) ...	46
1. Bank Negara Indonesia 1946 .....	47
2. Bank Rakyat Indonesia Tbk .....	50
3. Bank Mandiri Tbk .....	54
4. PT Gas Negara Tbk .....	59
5. Telkom Tbk .....	64
6. Indosat Tbk .....	68
7. PT Semen Gresik Tbk .....	72
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	77
1. Tahun 2002 .....	77
2. Tahun 2003 .....	78
3. Tahun 2004 .....	79

#### 4. Analisis Kondisi Masing-masing Perusahaan

Tahun 2002 – Tahun 2004 Berdasarkan Z-Score

Altman .....	80
a) Bank Negara Indonesia 1946 Tbk .....	80
b) Bank Mandiri Tbk .....	82
c) Bank Rakyat Indonesia Tbk .....	83
d) Telkom Tbk .....	85
e) Indosat Tbk .....	86
f) PT Semen Gresik Tbk .....	88
g) PT Gas Negara Tbk.....	90

#### C. Kondisi Perusahaan BUMN Tahun 2002 Sampai

Sampai Tahun 2004 Berdasarkan Analisis Z-Score

Altman .....	92
--------------	----

### BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan .....	94
B. Saran .....	95

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Perhitungan Z-Score Perusahaan Tahun 2002 .....	77
Tabel 2	Perhitungan Z-Score Perusahaan Tahun 2003 .....	78
Tabel 3	Perhitungan Z-Score Perusahaan Tahun 2004 .....	79
Tabel 4	Analisis Z-Score Bank Negara Indonesia Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	80
Tabel 5	Analisis Z-Score Bank Mandiri Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	82
Tabel 6	Analisis Z-Score Bank Rakyat Indonesia Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	83
Tabel 7	Analisis Z-Score PT Telkom Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	85
Tabel 8	Analisis Z-Score PT Indosat Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	86
Tabel 9	Analisis Z-Score PT Semen Gresik Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	88
Tabel 10	Analisis Z-Score PT Gas Negara Tbk Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	90
Tabel 11	Hasil Perhitungan Rata-rata Z-Score Perusahaan Tahun 2002 – Tahun 2004 .....	92

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perhitungan Z-Score Bank Negara Indonesia Tbk .....	103
Lampiran 2	Perhitungan Z-Score Bank Rakyat Indonesia Tbk .....	104
Lampiran 3	Perhitungan Z-Score Bank Mandiri Tbk .....	105
Lampiran 4	Perhitungan Z-Score PT Telkom Tbk .....	106
Lampiran 5	Perhitungan Z-Score PT Indosat Tbk .....	107
Lampiran 6	Perhitungan Z-Score PT Gas Negara Tbk .....	108
Lampiran 7	Perhitungan Z-Score PT Semen Gresik Tbk .....	109

## *LEMBAR PERSEMBAHAN*

- 1. First of all, to My Lord Allah SWT Penguasa Hidupku dan Alam semesta beserta seluruh isinya.*
- 2. Secondly to Rosulullah, Nabi Muhammad SAW, hanya Engkau junjunganku ya Rosul.*
- 3. My Mother, Thank's for your Love and your attention to me, I love you Mum.*
- 4. To all My Brother. Herly Andrean (Congrat ya kamu udah dapat kerja), Rully Afriandi (ojo sa'kerepe dhewe, Grow up Bro), Dheta Hacil Hendawan ( Belajarlah untuk mulai berfikir dewasa, kamu udah gedhe).*
- 5. To My big family, hanya ini yang bisa kuberikan buat kalian.*
- 6. My sister, Icha dan Rika, thank's for Everything Sist, You are the best.*
- 7. Someone who always Special for me and always Inspiring me Dian Georcin Natalia, Thank's for everything you bring to My life, Sayangku selalu untuk kamu.*
- 8. My best friend, Fitri (ojo bosen ta'repoti terus dan ingetin aku ya kalau udah mulai kumat), Soleh ( Try to Be The real man), Yuli (makasih atas semua ilmunya), Nana, Estu, Yuni, Indah, Nilam, Cimut, Hakim, Dwi\_Lanang, Dwi\_Wedok, Eli, Rita, Yudi (What's Up Bro), Jius, Leny, Eka, Pipit (Mami), Thank's for wonderfull Friendship.*
- 9. Kemala Crikky Crew, Dra'uk, Ulil, Gemblunk, Cipruz, Londo, Menthog, Gogon, Yu' Ind, Ndutz, Erlang, Rino, Immot, Ian, You're so Amazing Guys.*
- 10. Special buat Cici, I don't know what to Say but thank you for understand me and for always listening me, thank You Very Much, I owe You One Girl.*
- 11. KKN KEL 5, Nawi, Grandong, Bang Chevy, Babe, Mak Nyak, Mami Try, Ipong, Ratih, Decko dan semuanya yang tidak bisa aku sebut satu persatu, You are Crazy Guys, I really enjoy our time together, Hidup Tempe, salam 29-30.*

12. Untuk para wanita yang pernah menghiasi hidupku dan menambahkan warna dalam hidupku hingga jadi lebih indah, (Dewi, Ika, Putry, Yani, Widuri) "terima kasih" dan Untuk semua wanita yang pernah kusakiti maupun yang pernah menyakitiku "maafkan Aku". Aku memang pecinta wanita tapi ku bukan buaya.
13. Teman-teman kelas F-AK '02, kita punya kenangan Indah bersama-sama.
14. Bu Eny, Hatur Nuwun atas saran dan pinjaman bukunya.
15. Arema dan Aremania, buktikan kalau kita bisa juara, salam satu jiwa.
16. Semua pihak yang telah membantu Aku yang ga' mungkin disebut satupersatu. Thank you.

*PENERAPAN RASIO KEUANGAN ALTMAN (Z-Score) UNTUK MEMPREDIKSI  
KEBANGKRUTAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG  
LISTING DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ).*

**Abstraksi**

*Krisis ekonomi yang melanda Indonesia pada pertengahan tahun 1997 membawa dampak yang sangat luas. Salah satu dampaknya adalah banyaknya perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan (financial distress) dan kebangkrutan (Failure). Kebangkrutan adalah ketidakmampuan perusahaan menjalankan roda ekonomi dan kegiatan usahanya, yang berujung pada penutupan usaha. Kebangkrutan usaha bisa disebabkan oleh faktor internal maupun faktor eksternal. Tujuan penelitian ini adalah ingin mengetahui apakah rasio keuangan Altman (Z-Score) bisa diterapkan di Indonesia, khususnya pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Sekaligus ingin mengetahui tingkat kesehatan keuangan Badan Usaha Milik Negara. Penelitian ini merupakan penelitian kualitatif dengan menggunakan model Multivariate Discriminant Analysis (MDA) dengan menggunakan Data Sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 7 perusahaan yang memiliki saham teraktif di pasar bursa dengan periode tahun 2002-2004, hanya 1 perusahaan dalam kondisi sehat, 3 perusahaan dalam kondisi rawan dan 3 perusahaan diprediksi bangkrut.*

*Keywords : Kebangkrutan, Z-Score, BUMN yang listing di BEJ.*